



Aktia

# VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN KATSAUS

HELMIKUU 2019

Aktia Varainhoito tuottaa puolivuositain tämän vastuullisen sijoittamisen katsauksen asiakkaiden käyttöön. Katsauksessa kerrotaan, miten lähestymme vastuullista sijoittamista ja avataan aktiviteettejamme aiheen ympäriltä katsausjakson aikana.

# Vastuullisen sijoittamisen katsaus

Sijoitustoiminnan vastuullisuus on aihe, jonka merkitys korostuu päivä päivältä yhä enemmän ympäri maailmaa. Ympäristönäkökohtien parempi huomioiminen sekä yhteiskunnallisten muutoksiin liittyvien trendien vaikutukset luovat mahdollisuuksia, joihin vastuullisesti toimivat yhtiöt pystyvät tarjoamaan ratkaisuja. Vastaavasti sekä yhtiöiden että sijoittajien on tärkeää tiedostaa myös ne riskit, jotka liittyvät vastuullisuusmielessä puutteelliseen toimintaan yhtiötasolla. Aktian varainhoitotoiminnassa olemme sisällyttäneet vastuullisuuden osaksi sijoitustoimintaamme. Käytössämme on ollut vuodesta 2006 lähtien omat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka päivitimme viimeksi syksyllä 2018. Tässä vastuullisen sijoittamisen katsauksessa esittelemme omat vastuullisen sijoittamisen toimintatapamme, ajankohtaiset osakerahastojemme hiilijalanjäljet sekä eräitä muita rahastoja kuvaavia indikaattoreita. Lisäksi käymme läpi Aktian sijoitustoiminnan vastuullisuuteen liittyviä tapahtumia vuodelta 2018.

## Periaatteemme

Aktian lähestymistapana on sisällyttää vastuullisuuden huomioiminen kiinteäksi osaksi normaalia sijoitustoimintaamme. Noudatamme omia vastuullisen sijoittamisen periaatteitamme niin Aktia Rahastoyhtiö Oy:n sijoitusrahastoissa kuin täyden valtakirjan varainhoidossa ja muissa sijoituspalveluissa institutionaalisille sijoittajille. Omien periaatteidemme lisäksi Aktia on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles of Responsible Investment - PRI), on jäsen suomalaisessa vastuullista sijoittamista edistävässä järjestössä FINSIF (Finland's Sustainable Investment Forum) ja on CDP:n ilmastonmuutos-, vesi- ja metsäaloitteiden allekirjoittaja.

Periaatteidemme taustalla on näkemys, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja omaavat paremman riskiprofiilin kuin yhtiöt, jotka eivät toimi vastuullisesti. Samalla vastuullinen sijoittaminen merkitsee meille sitä, että pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitamme kaikkia toimenpiteitä, joilla ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä (ns. ESG-tekijät) huomioidaan.

Aktia kannustaa yhtiöitä sisällyttämään relevantit ESG-aspektit raportointiinsa. CDP:n ja Climate Action 100+ ilmastonmuutosaloitteiden allekirjoittajana kannustamme yhtiöitä myös raportoimaan kasvihuonekaasupäästöistä asianmukaisella tavalla, vähentämään kasvihuonepäästöjään ja muuta ympäristökuormitustaan sekä hallinnoimaan näihin liittyviä riskejä. Aktia raportoi omien suorien osakerahastojensa sekä yritysrahoituksen hiilijalanjäljen kaksi kertaa vuodessa.

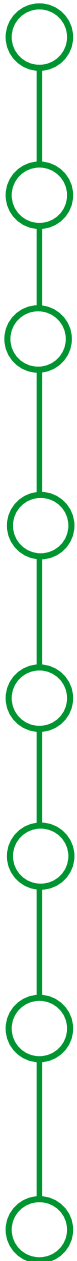
Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit, kuten YK:n ihmisoikeuksien julistus ja muut YK:n sopimukset, YK:n kestävä kehityksen tavoitteet (Sustainable Development Goals), ILO:n sopimukset, ja OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan Aktian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

Tapa, jolla vastuullisuutta sovelletaan käytännössä, vaihtelee jonkin verran omaisuusluokkien välillä, mutta lähtökohdat ovat omaisuusluokasta riippumatta samat.

Menetelmämme periaatteiden toteuttamiseen ovat poissulkeminen, ESG-tekijöiden huomiointi sekä vastuullinen omistajuus ja vaikuttaminen. Tarkempi kuvaus menetelmistä löytyy periaatteistamme, joihin voit tutustua Aktian verkkosivuilla.

**”Periaatteidemme taustalla on näkemys, että vastuullisesti ja kestävien normien mukaisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia ja niiden riskiprofiili on parempi”**

## Keskeisiä tapahtumia vuoden 2018 jälkipuoliskolla



Syyskuussa Aktia osallistui PRI:n vuosiseminaariin "PRI in Person" San Franciscossa. Tapahtuma oli vuoden suurin vastuullisen sijoittamisen tapahtuma ja siellä käsiteltiin laajasti eri aiheita liittyen vastuulliseen sijoittamiseen. Lue lisää tapahtumasta tästä katsauksesta.

Aktia osallistui puhujana Nordea Marketsin järjestämään Green Bond -seminaariin. Seminaari oli tarkoitettu ennen kaikkea potentiaalisille green bond liikkeellelaskijoille. Aktia toi tilaisuuteen sijoittajanäkökulmaa. Lue lisää seminaarista tästä katsauksesta.

Aktia liittyi syyskuussa CDP:n vesi- ja metsäaloitteiden allekirjoittajaksi. Aktia on jo ennestään CDP:n ilmastoaloitteen allekirjoittaja.

Aktia Varainhoito ja Aktia Private Banking järjesti syyskuussa oman vastuullisen sijoittamisen seminaarin. Onnistuneessa tilaisuudessa vierailevina puhujina toimivat norjalaisen kiertotalousyhtiö Tomran toimitusjohtaja Stefan Ranstrand, yhteistyökumppanimme ISS ESG:n normiperusteisen vaikuttamisen johtaja Oshni Arachchi, sekä vihreää rahoitusta tarjoavan Nefco:n johtaja Trond Moe. Vierailevien puhujien lisäksi Aktian salkunhoitajat esittelivät ympäristötekijöiden huomioimista osana osakesalkunhoitoa.

Aktia liittyi mukaan sijoittajajäseneksi SBAI-järjestöön (Standards Board for Alternative Investments).

Syksyn aikana kehitimme ja otimme käyttöön uuden yhtiökohtaisen ESG-data työkalun, joka tukee ja suoraviivaistaa osaltaan ESG-tekijöiden huomioimista sijoituksissamme osakkeisiin ja yrityslainoihin.

Kansainvälisen COP24-konferenssin yhteydessä Aktia allekirjoitti globaalien sijoittajien poliittisille päättäjille kohdistaman kirjeen. Kirjeessä johtavat sijoittajat kehottivat poliittisia johtajia muun muassa implementoimaan toimenpiteitä Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden saavuttamiseksi, luopumaan fossiilisten polttoaineiden tuista sekä asettamaan hiilidioksidipäästöille merkityksellinen hinta.

Aktia aloitti yritysvastuuyhteistyön Icehearts ry: ja Nuori Yrittäjyys ry:n kanssa osana Aktian omaa yritysvastuutyötä. Yhteistyö käynnistyi 7 500 euron joululahjoituksilla molemmille yhdistyksille joulukuussa 2018. Vuoden 2019 puolella yhdistysten kanssa lähdetään rakentamaan pitkäkestoista kumppanuutta.

# Ajankohtaista vastuullisen sijoittamisen rintamalla

## Aktia laajentaa äänioikeuden käyttöä yhtiökokousvaikuttamisessa

Sijoittajien tietoisuus ja odotukset vaikuttavuuteen liittyen ovat nousussa. Talven aikana olemme arvioineet sijoittajavaikuttamiseen kohdistuvia odotuksia, ja tulemme vuonna 2019 huomattavasti laajentamaan äänioikeuden käyttöämme rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksissa.

Yhtiöiden johtamisjärjestelmässä korkein päätösvalta kuuluu osakkeenomistajille, jotka käyttävät päätösvaltaansa vuosittain yhtiökokouksissa. Käyttämällä äänivaltaansa yhtiökokouksissa sijoittajat voivat varmistaa ja myötävaikuttaa osaltaan siihen, että yhtiöt pysyvät asianmukaisesti hoidettuina ja johdettuina.

Äänestys-oikeuden käyttö yhtiökokouksessa on yksi osakesijoittajan keskeinen oikeus. Käytännössä emme tule osallistumaan paikan päällä kaikkiin yhtiökokouksiin, mikä jo pelkästään vaaditun matkustamisen kannalta olisi epäoptimaalista, vaan tulemme äänestämään ulkomaisten yhtiöiden yhtiökokouksissa yhteistyökumppanimme ISS:n toteuttaman äänestyspalvelun kautta. Aikomuksemme on osallistua ja äänestää tätä kautta vuosittain alkaneesta vuodesta 2019 lähtien arviolta yli kahdensadan eri yhtiön yhtiökokouksissa. Suomalaisten yhtiöiden osalta osallistumme myös tulevaisuudessa tarpeen vaatiessa itse paikan päällä silloin kun osuudenomistajiemme pitkän aikavälin intressi sitä puoltaa. Olemme iloisia voidessamme näin rahastojemme osuudenomistajien puolesta äänioikeuden käytön kautta entistä laajemmin tukea yhtiöiden vastuullisuutta!

## Osallistuimme Nordean Green Bond seminaariin

Aktia osallistui puhujana Nordea Marketsin järjestämään Green Bond -seminaariin. Seminaari oli tarkoitettu ennen kaikkea potentiaalisille green bond -liikkeellelaskijoille. Aktia toi tilaisuuteen sijoittajanäkökulmaa. Perusviestimme oli, että tuemme green-markkinoiden kasvua ja haluamme kasvattaa sijoituksia kyseisiin lainoihin. Kyseessä on kuitenkin normaalista luottoriskiin sijoittamisesta, joten emme näe green bondeja erillisenä omaisuusluokkana.



Näkemyksemme mukaan emittointiprosessi on turhan raskas ja EU:n ajama standardien selventäminen olisi toivottavaa, jotta markkina kasvaisi. Katsomme myös, että yritykseltä, joka laskee liikkeelle green bondin, edellytetään erittäin korkeaa moraalista ESG-asioissa. Olemme myyneet green bondeja ESG-rikkomuksen vuoksi. Toivomme myös käytäntöjä, millä green bondit otetaan huomioon kasvihuonekaasupäästöjä raportoitaessa.

## Osallistuimme PRI in Person -seminaariin San Franciscossa

Aktia osallistui syksyllä PRI-järjestön vuosittaiseen päätapahtumaan PRI in Person -konferenssissa, joka järjestettiin San Franciscossa. Konferenssin avasi Kalifornian osavaltion State Treasurer John Chiang, joka esitteli muun muassa osavaltion päätöstä siirtyä täysin hiilineutraaliksi vuoteen 2045 mennessä. Tarvittavia investointeja on tarkoitus rahoittaa emittoimalla Green Bondeja. Samaan aikaan samalla paikkakunnalla järjestettiin myös Global Climate Action Summit -niminen tapahtuma, jonka yhtenä puheenjohtajana toimi Kalifornian kuvernööri Jerry Brown. Ilmastomuutos, joka oli keskeisenä teemana läsnä PRI:n konferenssissa, tuntui tätä kautta olevan niinkään vahvasti tapetilla myös kuivuudesta ja metsäpaloista kärsineessä osavaltiossa.

Konferenssissa oli sekä muutama keynote-tyyppinen puheenvuoro, että erilaisia aihepiiriin teemoja käsitteleviä paneelikeskusteluja. Varsinaisen keynote-puheenvuoron toimitti Yhdysvaltain entinen varapresidentti Al Gore, joka tunnetaan ympäristönsuojelua ja erityisesti ilmastoa koskevista kannanotoistaan. Puheessaan Gore otti voimakkaasti kantaa ilmastomuutokseen, joka on hänen sanoin eksistentiaalinen uhka, ja painotti sen vastustamisen tärkeyttä. Ilmastokriisi ja sen vastustaminen ovat käänneasteissa, ja ajatus, että ympäristö ja talous olisivat ristiriidassa keskenään, on Goren mielestä yksiselitteisesti virheellinen. Päinvastoin; Goren odottama kestävä kehitys on vallankumous on taloudellisesti suuri mahdollisuus, joka etenee teollisen vallankumouksen painolla ja digitaalisen vallankumouksen nopeudella.

Vastaavantyyppisen puheenvuoron käytti myös Unileverin toimitusjohtaja Paul Polman, joka on pitkään profiloitunut vastuullisen yritystoiminnan edelläkävijänä. Polman käytti pienemmän osan puheestaan Unileveria koskevien asioiden käsittelemiseen, ja keskittyi pääosin Al Goren tavoin ilmastomuutoksen hillitsemisen suuriin linjoihin. Kaikki tarvittavat työkalut ovat olemassa, vain tahtotila on Polmanin mukaan puutteellinen. Polman pitää hiilidioksidipäästöjen vähentämistä (decarbonization) vuosisadan todennäköisesti suurimpana liiketoimintamahdollisuutena.

Konferenssin lopuksi meillä oli tilaisuus tutustua paikan päällä San Franciscossa toimivaan Sustainability Accounting Standards Board -järjestön (SASB) toimintaan. Yhtiöiden yhtenäisempi ja vertailukelpoisempi raportointi ympäristöön ja sidosryhmiin liittyvistä aspekteista, mihin SASB:n toiminta pyrkii, on toivottavaa ja omiaan edistämään ESG-tekijöiden tehokkaampaa ja laajempaa huomioimista. Tarkempi raportointi on samalla myös omiaan edistämään yhtiöiden omaa riskienhallintaa.

# Normiperusteinen seulonta ja yhtiövaikuttaminen

Aktiolla on vuodesta 2017 lähtien käytössä vastuullisen omistajuuden yhteistyö normipohjaisen omistajavaikuttamisen edelläkävijän ISS Ethix'in 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 Ethix monitoroi rahastojemme omistuksia YK:n Global Compact -periaatteisiin perustuvien kriteereiden mukaan, ja tunnistaa yhtiöitä jotka eivät ole pystyneet toimimaan Global Compact -periaatteiden mukaisella tavalla. Valtaosa yhtiöistä, joihin olemme sijoittaneet, toimii näiden periaatteiden mukaisella tavalla niin, ettei ISS Ethix ole löytänyt aihetta huomautuksiin. Sellaisten yhtiöiden kanssa, jotka eivät ole onnistuneet toimimaan mainittujen kriteereiden mukaisella tavalla, ISS Ethix käy Aktian puolesta vaikuttamiskeskusteluja. Keskusteluissa pyritään tyypillisesti saamaan yhtiöt raportoimaan ongelmistaan ja korjaamaan ne, tai toteuttamaan toimenpiteitä sen varmistamiseksi, ettei vastaavia ongelmia enää esiintyisi.

Vuoden 2018 aikana osallistuimme ISS Ethix'in kautta vaikuttamiskeskusteluun 100 eri yhtiön kanssa. Näistä keskusteluista 26 liittyi ihmisoikeuksiin, 19 ympäristöön, 19 työntekijöiden oikeuksiin, ja 20 korruptioon liittyviin todennettuihin tai epäiltyihin ongelmiin. 16 keskustelua liittyi useaan tai päällekkäisiin alueeseen liittyviin ongelmiin.

## Esimerkkejä yhtiövaikuttamisesta

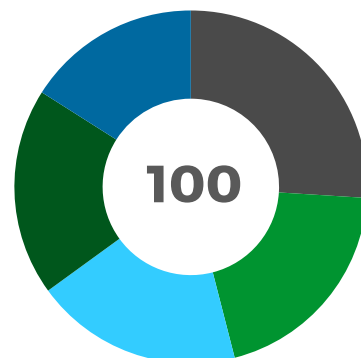
Hyvä vaikuttamisesimerkki vuodelta 2018 on merkittävän eurooppalaisen lääkeyhtiön kanssa käyty keskustelu liittyen yhtiön toimenpiteisiin lahjusten käytön estämiseksi liiketoiminnassaan. Kyseinen yhtiö on ollut epäiltynä ja tutkinnan alla lahjusten käytöstä joissain maissa. Keskustelussa kyseinen yhtiö on tuonut esille uudistaneensa omat korruption vastaiset toimintaohjeensa. Yhtiö on myös käyttänyt ulkopuolista, korruption vastustamiseen erikoistunutta yhtiötä, tukena omien sisäisten prosessiensa parantamisessa korruption estämisen osalta. Lisäksi yhtiö on tähän liittyen globaalilla tasolla uudistanut myyjiensä palkitsemisjärjestelmät. Yhtiön avoin asennoituminen keskusteluun ja tehdyt toimenpiteet ovat positiivisia indikaatioita. Yhtiön toimenpiteiden kehitystä seurataan, mukaan lukien korruption vastaisen toimintaohjelman mahdollista akkreditoitua ulkopuolisen toimijan puolesta.

Keväällä 2018 tutkinnan alle otettiin kiinalaiset elintarvikealan yhtiön, jonka osalta esiintyi epäilyjä lapsityövoiman käytöstä alihankkijoiden toimesta Indonesiassa. Keskusteluissa yhtiö esitti erilaisia työntekijöiden oloja tukevia hankkeitaan, liittyen esimerkiksi työoloihin, tasa-arvoon ja lastensuojeluun. Yhtiö on myös lisännyt läpinäkyvyyttä liittyen hankintaketjuunsa ja raaka-aineiden jäljitettävyyteen. Mainittuihin asioihin liittyvää tietoa on myös tuotu julkisesti saataville. Yhtiön avoimuus keskusteluissa ja saatavilla oleva informaatio viittaavat siihen, että yhtiö tosiasiallisesti pyrkii valvomaan ja parantamaan työoloja läpi hankintaketjuunsa.

Vuonna 2018 eräs kansainvälinen kaivosyhtiö joutui keskeyttämään tuotannon brasilialaisessa rautamalmikaivoksessaan sen jälkeen, kun rautamalmia

kuljettavassa putkessa oli kaksi kertaa tapahtunut vuoto. Keskusteluissa yhtiön kanssa on käsitelty vuodon jälkeen tehtyjä toimenpiteitä. Vastaavien vuotojen ennaltaehkäisemiseksi yhtiö on tutkinut putken kestävyys, lisännyt putkentarkastusten frekvenssiä, ottanut käyttöön uuden valvontajärjestelmän putken osalta, parantanut pumppuja ja lisännyt pumppujen toiminnan seuranta, sekä rakentanut osan putkesta uusiksi. Yhtiö on myös poistanut putkesta vuotanutta malmia ja tukenut kasvillisuuden palauttamista alueelle missä vuoto on tapahtunut. Tilannetta seurataan, ja arvioidaan, katsovatko paikalliset toimijat, että yhtiön toimenpiteet vuodon aiheuttamien haittojen korjaamiseksi ovat riittäviksi.

## Vuoden 2018 vaikuttamiskeskusteluiden jakauma aihealueittain



- Ihmisoikeudet
- Ympäristö
- Useita teemoja
- Korruptio
- Työvoima

# Vastuullisuustekijöiden rooli yritysanalyysissa

**Kiertotalous ja muovinkierrätys sijoituskohteena - yhtiöesimerkkinä Tomra**



Erilaisten muovijätteen päätyminen luontoon ja erityisesti vesistöihin on globaali ongelma, joka on aiheellisesti saanut viime aikoina suurta huomiota. Norjalainen Tomra on erinomainen esimerkki yhtiöstä, joka tuotteillaan ja palveluillaan tarjoaa ratkaisuja, jotka voivat tehokkaalla tavalla vähentää muovijätteen päätymistä luontoon. Tomran keskeinen tuote on juomapullojen kierrätyksessä ja panttijärjestelmissä käytettävät pullonpalautusautomaatit. Yhtiön palautusautomaatit ovat laajassa käytössä esimerkiksi Suomessa, ja sitä kautta varmasti monille tuttuja. Yhtiön toimitusjohtaja Stefan Ranstrand vieraili syksyllä myös Aktian vastuullisen sijoittamisen seminaarissa, ja esitteli näkemyksiään kiertotalouden kasvavasta merkityksestä sekä yhtiön roolista kierrätyksen edistämisessä ja mahdollistajana.

Maailmassa valmistetaan vuosittain yli 500 miljardia muovista kertakäyttöistä juomapakkausta, joista valitettavasti vain pieni osa kierrätetään. Käytännössä erilaisten juomien kuten muidenkin elintarvikkeiden kysyntä tulee kuitenkin kasvamaan, ja juomapulloja tullaan tarvitsemaan myös tulevaisuudessa. Asianmukaiset pakkaukset ovat myös

edellytys elintarvikkeiden säilymiseksi ja ruoan hävikin minimoimiseksi. 20 % muovipakkauksista voitaisiin uusiokäyttää kannattavalla tavalla, ja 50 % kierrättää kannattavalla tavalla, jos ne suunniteltaisiin tätä ajatellen.

Pullopanttijärjestelmät ovat erinomainen tapa varmistaa, että mahdollisimman suuri osa juomapulloista päätyy kierrätykseen, mikä on sekä ympäristön kannalta äärimmäisen toivottavaa että myös taloudellisesti järkevää. Globaalisti olemassa olevasta pullonpalautusautomaattien laitekannasta jopa kolme neljäsosaa on Tomran valmistamaa, ja yhtiön tuotteet mahdollistavat keskeisesti pullojen kierrätysmahdollisuuden niillä markkinoilla, joissa kierrätys on jo käytössä. Tällä hetkellä esimerkiksi Euroopassa pullojen panttijärjestelmiä on käytössä Pohjoismaiden, Saksan ja Hollannin lisäksi vain muutamissa muissa pienemmissä maissa. Mahdollisuudet uusien pullopanttijärjestelmien käyttöönottoon ovat näin ollen laajat, mikä on positiivista niin Tomran kuin myös ympäristön kannalta.

Useat Aktian osake- ja yhdistelmärahastot ovat sijoittaneet Tomraan.

## Yhtiön toimialaan vahvasti vaikuttavat SDG:t



**Kiertotalous ja vastuullinen kuluttaminen ovat ajureita Tomran liiketoiminnalle ja tuotekehitykselle.**

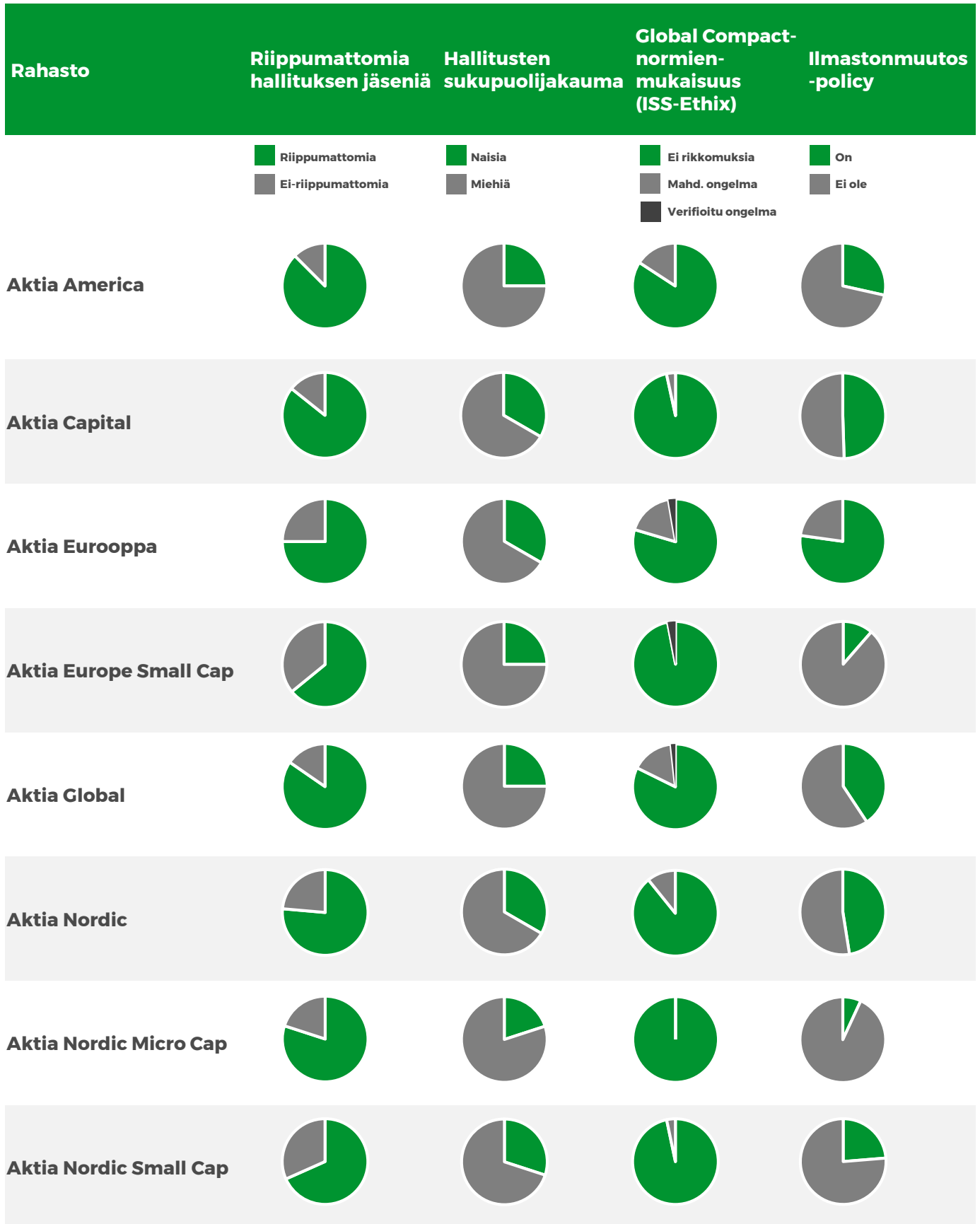


**Kierrätykseen liittyvät innovaatiot ja infrastruktuuri esim. kaupungeissa tehokkaan kierrätysjärjestelmän luomiseksi vaikuttavat Tomran liiketoimintaan ja markkina-asemaan.**



**Tomran tuoteratkaisut vähentävät roskien päätymistä luontoon. Eteenkin muoviroska merissä rasittaa ympäristöä, ekosysteemejä sekä vaikuttaa negatiivisesti luonnon monimuotoisuuteen.**

# Aktian osakerahastojen ESG-tunnusluvut



# Maatapaamiset kehittyvillä markkinoilla vuonna 2018

Osana kvalitatiivista maa-analyysia kehittyvistä talouksista teemme ahkerasti vierailuja sijoitusuniversumiimme kuuluvissa maissa. Tapaamme maiden edustajia eri instituutioista sekä paikan päällä että mm. Kansainvälisen valuuttarahaston puolivuositaisissa kokouksissa. Pääpaino tapaamisissa kohdennetaan eksoottisimpiin maihin, jotka lukeutuvat Frontier-maiksi. Informaationkulku näistä maista ei ole vielä yhtä kehittynyttä kuin suuremmissa kehittyvissä maissa. Näin uskomme, että saamme arvokasta informaatiota kerättyä maista samalla, kun voimme vaikuttaa näiden maiden toimintaan tulevaisuudessa. Alla lista niiden maiden edustajista, joita olemme tavanneet vuoden 2018 aikana.

Angola	Keskuspankki, Kansainvälinen valuuttarahasto
Argentiina	Valtiovarainministeriö, Keskuspankki, Kansainvälinen valuuttarahasto, Treasury
Armenia	Keskuspankki, Kansainvälinen valuuttarahasto, Valtiovarainministeriö, Treasury, Yhdysvaltojen suurlähetystö, Maailmanpankki
Azerbaidzhan	Valtiovarainministeriö, Keskuspankki, US suurlähetystö, Maailmanpankki
Bahrain	Keskuspankki, Öljyministeriö, Pankkeja
Bangladesh	Keskuspankki
Brasilia	Kansainvälinen valuuttarahasto, Keskuspankki
Chile	Keskuspankki
Colombia	Valtiovarainministeriö, Keskuspankki
Costa Rica	Kansainvälinen valuuttarahasto
Tseki	Keskuspankki
Dom. Tasavalta	IADB, Keskuspankki
Ecuador	Kansainvälinen valuuttarahasto
Egypti	Valtiovarainministeriö
El Salvador	Kansainvälinen valuuttarahasto, Valtiovarainministeriö
Georgia	Kansainvälinen valuuttarahasto, Yhdysvaltojen suurlähetystö, Keskuspankki, Valtiovarainministeriö, EBRD
Ghana	Valtiovarainministeriö
Honduras	Kansainvälinen valuuttarahasto (IABD)
Intia	Valtiovarainministeriö
Indonesia	Keskuspankki
Kenia	Keskuspankki
Malesia	Valtiovarainministeriö
Meksiko	Keskuspankki, Valtiovarainministeriö
Namibia	Valtiovarainministeriö, Keskuspankki
Nigeria	Valtiovarainministeriö, Keskuspankki, Kansainvälinen valuuttarahasto
Oman	Keskuspankki, Velkakonttori/Valtiovarainministeriö, Pankkeja
Peru	Keskuspankki
Filippiinit	Valtiovarainministeriö
Puola	Valtiovarainministeriö, Keskuspankki
Qatar	Valtiovarainministeriö, Pankkeja, Vakuutusyhtiöitä, Yrityksiä
Romania	Keskuspankki
Rwanda	Keskuspankki
Saudi Arabia	Kansainvälinen valuuttarahasto
Etelä-Afrikka	Keskuspankki, Treasury, Kansainvälinen valuuttarahasto
Sri Lanka	Keskuspankki
Tadzikistan	Kansainvälinen valuuttarahasto
Turkki	Valtiovarainministeriö, Kansainvälinen valuuttarahasto
Uganda	Valtiovarainministeriö
Ukraina	Keskuspankki, Kansainvälinen valuuttarahasto, Valtiovarainministeriö, Talousministeriö, Maailmanpankki, Yhdysvaltojen suurlähetystö
United Arab Emirates	Paikallinen analyysitalo
Uruguay	Kansainvälinen valuuttarahasto, Treasury
Venezuela	Kansainvälinen valuuttarahasto
Sambia	Valtiovarainministeriö, Keskuspankki



# Yhteistyö monikansallisten kehityspankkien kanssa

## Alankomaiden kehityspankki FMO

Aktian kehittyvien talouksien korkorahastoilla on pitkä historia monikansallisten AAA-luokiteltujen instituutioiden kanssa. AAA-sijoitusten avulla olemme onnistuneet laajentamaan sijoitusuniversumia useisiin houkuttelevan korkotuoton markkinoihin, jotka muutoin ovat edelleen varsin suljettuja tai vaikeapääsyisiä.

Alankomaiden valtion 70-luvulla perustama kehityspankki FMO on tästä hyvä esimerkki. Aktian kehittyvien talouksien korkorahastot ovat sijoittaneet FMO:n liikkeeseenlaskemiin joukkovelkakirjalainoihin paikallisessa valuutassa usealla eri markkinalla, mukaan lukien Myanmarissa, Tadžikistanissa, Costa Ricassa, Sri Lankassa, Hondurasissa, Ukrainassa, Tansaniassa ja Georgiassa.

FMO pyrkii rahoituksensa kautta saamaan aikaiseksi aina mitattavaa yhteiskunnallista tai ympäristöön liittyvää positiivista vaikutusta. Sektorit, joihin heidän kanavoima rahoitus liittyy ovat maatalous, ruoka ja vesi, energia sekä rahoituslaitokset.

FMO on myös ottanut käyttöönsä YK:n kestävän kehityksen tavoitteet (SDG:t).



FMO pyrkii rahoituksensa kautta tukemaan yrittäjyyttä ja luomaan näin työpaikkoja, jotka tuottavat verotuloja ja elvyttävät taloutta.



FMO pyrkii rahoituksensa kautta edistämään tasa-arvoa sijoittamalla maailman köyhimpiin lukeutuviin talouksiin. FMO pyrkii edistämään taloudellista osallisuutta, joka usein kohdistuu naisiin.



FMO on sitoutunut Pariisin ilmastosopimukseen. He ovat yhdenmukaistaneet salkkunsaa 1,5 asteen ilmaston lämpenemisskenaarion mukaan.

## Sijoitus-esimerkki: Georgia



FMO:n sijoitus Georgian Water and Power -yhtiön projektiin Gardabani jäteveden käsittelylaitoksen kunnostamiseksi on esimerkki projektista, joka tavoittelee merkittävää ympäristöllistä positiivista vaikutusta. Projektilla tavoitellaan merkittävää energiansäästöä, vedenkäytön tehostusta sekä parempaa palvelua Tbiliksen alueen asukkaille. Kunnostuksen jälkeen Gardabanin jätevedenkäsittelylaitos täyttää vedenkäsittelyyn liittyvät EU-standardit.

FMO:n sijoitus Terabankiin on hyvä esimerkki mikrorahoituksen tukemisesta Georgiassa. Paikallisvaluuttamääräinen pitkäaikainen rahoittaja mahdollistaa varojen kohdistamisen mikrorahoitukseen sekä pienten ja keskisuurten yritysten rahoitukseen, edistäen taloudellista osallisuutta. Lisäksi 10 % rahoituksesta on korvamerkitty naisten johtamille liiketoimille edistäen sukupuolten välistä tasa-arvoa.

## Sijoitusten hiilijalanjälki



Maapallon hiilidioksidipäästöt ovat ajankohtainen teema, johon kiinnitetään yhä enemmän huomiota. Aktia on CDP:n ilmastonmuutosaloitteen allekirjoittaja. Keväällä 2018 Aktia osallistui CDP:n Non-Discloser kampanjaan jossa kehoitettiin yhtiöitä jotka eivät ole raportoineet päästöjään CDP:lle aloittamaan raportoinnin.

Jotkut sijoittajat ovat ilmoittaneet rajoittavansa altistumaansa fossiilisia polttoaineita tuottaviin tai sen avulla energiaa tuottaviin yhtiöihin, tyypillisesti joko negatiivisten ympäristövaikutusten tai ns. Stranded Asset -riskien perusteella. Aktian lähestymistapaan kuuluu tämäntyyppisten tekijöiden ja riskien ymmärtäminen ja hinnoittelu, emmekä näin ollen ole rajoittaneet altistumaa energiayhtiöihin minkään säännön perusteella.

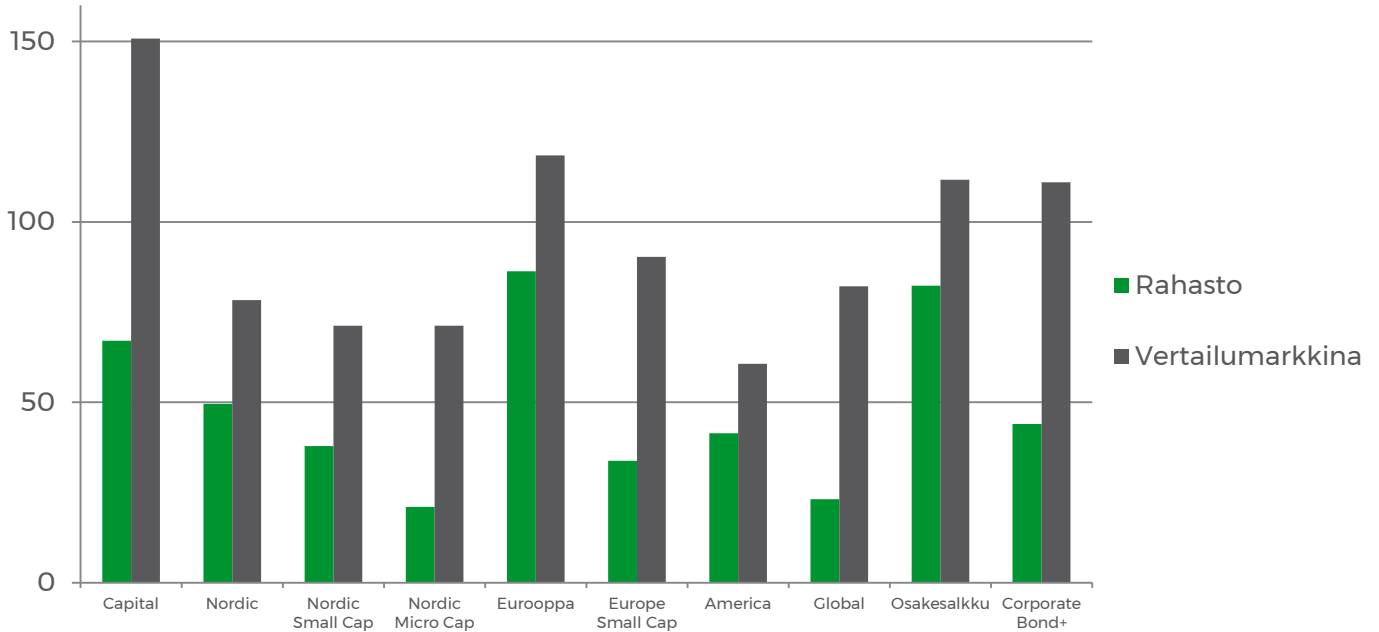
Seuraavalla sivulla olevassa kuvaajassa käy ilmi omien osakerahastojemme sekä yrityslainarahastomme hiilijalanjäljet, sekä viitteelliset kutakin markkinaa kuvaavat vertailuluvut. Laskelmamme perustuvat yhtiöiden itse raportointiin lukuihin sikäli kuin niitä oli laskemisen aikaan saatavilla, sekä muiden yhtiöiden osalta sektoripohjaisiin

arvioihin. Luvut sisältävät ns. Scope 1 ja Scope 2 -tasojen päästöt. Hiilijalanjälki kuvaa päästöjen määrää suhteutettuna markkina-arvoon (*efficiency*). 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.

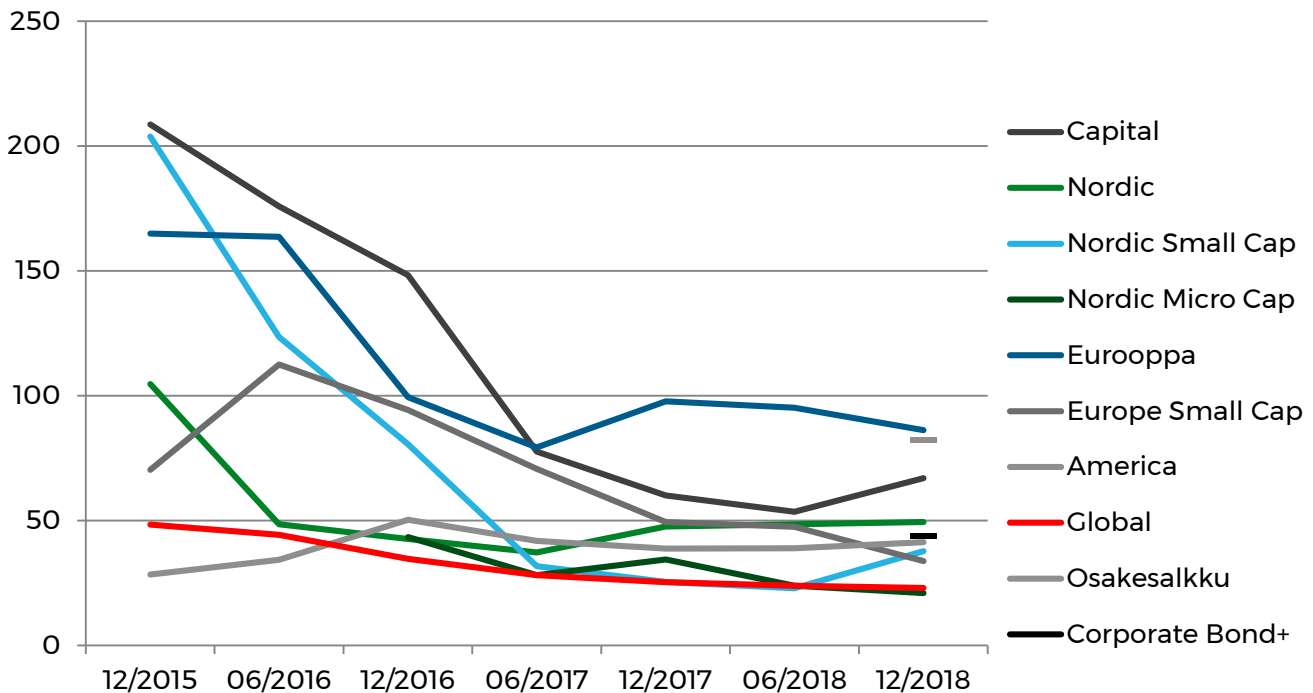
Kuten käy ilmi, on rahastojemme päästöprofiili selvästi matalampi, eli parempi, kuin vertailumarkkinansa. Keskimäärin rahastojen jalanjälki on 49% oman markkinansa vertailuarvoa matalampi (laskelmat per joulukuu 2018). Rahastojen hiilijalanjälki saattaa tulevaisuudessa ajoittain olla myös nykyistä korkeampi markkinatilanteesta ja näkemyksestämme riippuen. Sijoitusstrategiamme osakesalkunhoidossa suosii kuitenkin vähemmän pääomavaltaisia yhtiöitä, joilla on tyypillisesti myös suotuisa päästöprofiili. Yrityslainasalkunhoidossa suosimme CO<sub>2</sub>-päästöjään vähentämään pyrkiviä energiantuottajia.

# Osakerahastojemme sekä yrityslainarahastomme hiilijalanjälki ja sen kehitys

Rahastojen ja vertailumarkkinoiden hiilijalanjälki (tonnia CO2 per 1 meur sijoitettu)



Rahastojen hiilijalanjäljen kehitys (tonnia CO2 per 1 meur sijoitettu)



Signatory of:



Aktia Varainhoito Oy ("Aktia") on tuottanut tämän katsauksen 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 ei vastaa suorista tai epäsuorista tappioista tai vahingoista, jotka aiheutuvat tämän katsauksen tai sen osien käytöstä sijoitustoiminnassa. 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 tämä ei ole tae tulevasta tuotto- tai arvonkehityksestä. Tämä katsaus ei perustu asiakkaan henkilökohtaisiin tietoihin eikä ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi. Katsaus ei ole tarkoitettu sijoitustutkimukseksi, eikä sitä ei välttämättä ole laadittu sijoitustutkimuksen riippumattomuutta koskevien säännösten mukaisesti. Mahdollisesti esiteltyihin rahoitusvälineisiin ei sovelleta sijoitustutkimusta koskevia kaupankäyntirajoituksia. 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.