

Vastuullisen sijoittamisen toimintakertomus 2016

Meille Evlissä vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa läpinäkyvyyttä ja avoimuutta. Tämän takia olemme julkaisseet ensimmäisen Evlin vastuullisen sijoittamisen toimintakertomuksen.

VASTUULLISEN SIOJITTAMISEN EDISTYMINEN EVLISSÄ 2016

- Määrittelimme koko Evlin varainhoidon kattavat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joita sovelletaan kaikkiin aktiivisiin sijoituksiimme.
 - Otimme MSCI:n ESG-tietokannan käyttöön, joka kattaa sekä osake- että yritysainarahastomme. Kyseisen tietokannan avulla pystymme analysoimaan sijoituksiimme vastuullisuus- eli ESG (Environmental, Social, Governance) -tekijöiden näkökulmasta.
 - Evlin rahastojen ESG-arvosanat ovat hyvällä tasolla, ja sijoituksia normirikkomuksen omaaviin yhtiöihin on hyvin vähän. Evlin vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmä seuraa Evlin rahastojen ESG-arvosanoja sekä käsittelee kaikki normirikkomustapaukset.
- Vuoden 2016 aikana olimme yhteensä 10 yhtiöön yhteydessä tavoitteenamme edistää vastuullisia toimintatapoja.
- Tammikuussa 2017 aloitimme julkaisemaan Evlin rahastojen ESG-raportteja. Olemme ensimmäinen varainhoitaja Suomessa, joka julkaisee näin laajoja ESG-raportteja rahastoistansa. Lisäksi faktorirahastomme muuttuivat tammikuussa 2017 vähähiiliseksi, eli niistä on poissuljettu hiilikaivosyhtiöt sekä suuripäästöisimmät yhtiöt.
 - Evlin vastuullista sijoittamista kehitetään aktiivisesti, ja sen edistymisestä raportoidaan vuosittain johtoryhmälle.



Evlin vastuullinen sijoittaminen lähtee liikkeelle sijoituksiin liittyvien ESG-riskien tiedostamisesta.

Systemaattisuutta vastuulliseen sijoittamiseen

Evliin palkattiin vuoden 2015 lopussa vastuullisen sijoittamisen koordinaattori, jotta pystyisimme palvelemaan asiakkaitamme entistä paremmin myös vastuullisen sijoittamisen osalta. Vastuullisen sijoittamisen koordinaattori toimii Evlin varainhoidossa, jossa hänen tehtävänä on analysoida varainhoitosalkkujen ja rahastojen vastuullisuustekijöitä, kehittää vastuullista sijoittamisen prosesseja ja luoda edellytykset sille, että jokainen salkunhoitaja pystyy omassa työssään huomioimaan vastuullisuustekijät. Lisäksi vastuullisen sijoittamisen koordinaattori on vastuussa yrityksiin kohdistuvasta vaikuttamisesta.

Evlin varainhoitoon luotiin alkuvuonna 2016 vastuullisen sijoittamisen periaatteet, jotka Evlin johtoryhmä hyväksyi 23.3.2016. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet määrittävät Evlin varainhoidon lähestymistavan vastuulliseen sijoittamiseen sekä käytettävät toimintatavat. Periaatteita sovelletaan valtakirjavarainhoidon suoriin sijoituksiin sekä Evlin omiin rahastoihin. Indeksirahastot ja passiiviset etf-rahastot ovat näiden periaatteiden ulkopuolella. Lisäksi Evlin vastuullisen sijoittamisen edistymisestä raportoidaan vuosittain johtoryhmälle, ja kuluneen vuoden vastuullisen sijoittamisen toimintakertomus käsiteltiin johtoryhmässä huhtikuussa 2017.

Luotettava vastuullisuusdata luo perustan ESG-analysille

Vastuullisessa sijoittamisessa asetettiin alusta alkaen yhdeksi tavoitteeksi salkkujemme ja rahastojemme vastuullisuustekijöistä raportointi asiakkaille. Haasteena on kuitenkin vertailukelpoisen vastuulli-

suustekijöihin liittyvän datan saaminen. Esimerkiksi globaalisti kaikista listatuista yhtiöistä vain noin 20 % raportoi toimintansa kasvihuonepäästöistä, minkä takia sijoittajat joutuvat turvautumaan laajasti estimaatteihin.

Vertailimme keväällä 2016 eri palveluntarjoajien tuottamaa ESG-dataa (Environmental, Social, Governance), ja päädyimme ottamaan käyttöön MSCI:n ESG data- ja analyysipalvelun. Merkittävin syy MSCI:n valinnalle oli, että heidän kattavuutensa on tällä hetkellä paras ESG-palveluntuottajien joukossa. Osa sijoittajista raportoi vastuullisuustekijöistä vain osakesijoitusten osalta, mutta Evlille oli alusta alkaen tärkeää pystyä raportoimaan myös yritysainasijoitusten ESG-tekijöistä. MSCI:lla on yli 180 analytiikkaa, jotka arvioivat yrityksiä vain ja ainoastaan vastuullisuustekijöiden näkökulmasta, ja sen dataa käyttävät globaalisti monet suuret varainhoitotalot, kuten BlackRock, J.P. Morgan, Morgan Stanley ja Deutsche. MSCI:n ESG-datasta onkin muodostumassa standardi arvioitaessa yhtiöitä vastuullisuustekijöiden kannalta.

Vuoden 2016 aikana rakensimme Evliin oman ESG-tietokannan, joka perustuu MSCI:n tietoihin. Omassa tietokannassa etuna on, että pystymme tekemään laajamittaisemmin vastuullisuusraportointia asiakkaille. Lisäksi olemme rakentaneet rahastosalkunhoitajillemme erillisen ESG-analyysoikalan, jossa he pystyvät kokonaisvaltaisesti arvioimaan sijoituksiansa vastuullisuustekijöiden kannalta ja seuraamaan, noudattavatko rahastossa olevat yritykset YK Global Compact -yritysvastuualoitteen periaatteita.

Mitä vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa käytännössä?

Evlin vastuullinen sijoittaminen lähtee liikkeelle sijoituksiin liittyvien ESG-riskien tiedostamisesta, minkä takia analysoimme säännöllisesti aktiiviset sijoituksemme ESG-tekijöiden kannalta, ja laskemme niille ESG-arvosanan. Rahaston arvosana perustuu sen tekemiin sijoituksiin, ja mitä korkeampi rahaston arvosana on, sitä paremmin rahastossa olevat yritykset ovat keskimäärin onnistuneet huomioimaan olennaiset ESG-riskit ja -mahdollisuudet. Rahaston ESG-arvosana ei siis ota kantaa yksittäisen toimialan eettisyyteen, vaan tarkastelee rahaston sijoituksia vastuullisuustekijöihin liittyvien riskien ja mahdollisuuksien kannalta toimialakohtaisesti.

Toinen toimintatapamme vastuullisessa sijoittamisessa on YK Global Compact -rikkomusten seuraaminen. YK Global Compact on kansainvälinen yritys vastuunormi, joka edellyttää yrityksiltä ihmisoikeuksien noudattamista, korruption vastaisia toimia ja ympäristöasioiden huomioimista. Se koostuu kymmenestä periaatteesta, jotka perustuvat YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmalliseen julistukseen, ILO:n työelämän perusperiaatteita ja -oikeuksia koskevaan

Lähde: Evli

	1. Vastuullisuustekijöiden analyysi ja ESG-arvosanan laskeminen	2. YK Global Compact -periaatteiden seuranta	3. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen
Valtakirjanvaihdon suorat sijoitukset	×	×	×
Evlin omat rahastot	×	×	×
Yhteistyökumppaneiden rahastot	×		
Indeksirahastot ja passiiviset etf-rahastot			

julistukseen, YK:n Rion ympäristöä ja kehitystä koskevaan julistukseen sekä YK:n korruption vastaiseen yleissopimukseen.

Aloitimme keväällä 2016 laskemaan Evlin omille rahastoille ESG-arvosanoja sekä seuraamaan rahastojemme normirikkomuksia. Syksyllä 2016 laajensimme seurannan kattamaan myös suorat osakesijoituksemme. Yhteistyökumppanirahastojen osalta aloitimme ESG-arvosanojen laskemisen kesällä 2016.

Suurin osa Evlin rahastoista ja mallisalkkuista saa arvosanan AA tai A, mikä tarkoittaa, että Evlin rahastojen ja salkkujen sijoitukset ovat painottuneet sellaisiin sijoituskohteisiin, jotka huomioivat oman toimialansa sisällä ESG-tekijöihin liittyvät riskit ja mahdollisuudet keskimääräistä paremmin. Sijoituksia normirikkomuksen omaaviin yhtiöihin on hyvin vähän. Viimeisen vuoden aikana rahastojen ja mallisalkkujen arvosanat ovat säilyneet melko muuttumattomina.

Vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmä toiminut aktiivisesti

Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumista valvoo Evlissä vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmä, johon kuuluu varainhoitoyksikön johtoa sekä vastuullisen sijoittamisen koordinaattori. Ohjausryhmä kokoontuu säännöllisesti noin kolmen kuukauden välein, jolloin käydään läpi Evlin rahastojen ja mallisalkkujen ESG-arvosanojen kehitys sekä mahdolliset YK Global Compact -normirikkomukset. Tämän lisäksi ohjausryhmä on kokoontunut viimeisen vuoden aikana useita kertoja ESG-raportointiin liittyen. Ohjausryhmän kokouksissa käydään läpi myös muut ajankohtaiset ESG-asiat. Ohjausryhmän toiminta on vauhdittanut vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönottoa varainhoidossa. Ohjausryhmän kokouksissa käydään usein monipuolista ja kyseenalaistavaa keskustelua, mikä on perusedellytys vastuullisen sijoittamisen kehittämiseksi Evlissä.

Haluamme omilla toimillamme edistää vastuullisia toimintatapoja

Yksi Evlin vastuullisen sijoittamisen kulmakivistä on YK Global Compact -yritysvastuunormi. Seuraamme säännöllisesti Evlin omien rahastojen ja suorien osakesijoitusten osalta, löytyykö niistä yhtiöitä, jotka rikkoisivat YK Global Compactin periaatteita.

Normirikkomusten seuranta tehdään noin kolmen kuukauden välein, ja jokainen normirikkomus käynnistää systemaattisen prosessin. Vastuullisen sijoittamisen koordinaattori keskustelee ensin salkunhoitajan kanssa, ja yritämme saada kokonaisvaltaisen kuvan tapahtuneesta. Useimmiten normirikkomukset ovat monitahoisia tapahtumia, joista on vaikea saada riipumatonta informaatiota. Evlin tekemä seuranta perustuu MSCI:n tietoihin, joka käyttää normi-

Osa vaikuttamistapauksista päättyi siihen, että salkunhoitaja teki päätöksen myydä omistuksemme pois kyseisissä yhtiöissä.

rikkomusten seurannassa lähteinä esimerkiksi yhtiöiden raportteja ja tiedotteita, uutisvirtaa sekä kansalaisjärjestöjen tietoja.

Jokainen normirikkomustapaus käsitellään myös vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmässä, ja salkunhoitajan on perusteltava sijoituksensa ohjausryhmälle. Ohjausryhmällä on kolme vaihtoehtoa jatkotoimien osalta: seurata tilannetta, aloittaa vaikuttamistoimenpiteet tai myydä omistuksemme pois. Päätöksen jatkotoimenpiteistä vaikuttavat muun muassa omistusosuutemme koko, omistammeko yrityksen osakkeita vai yrityslainaa (yrityslainaa omistettaessa ei ole äänestys- tai puheoikeutta yhtiökokouksessa), minkä tyyppinen normirikkomus on kyseessä ja mitä toimia yritys on tehnyt tilanteen ratkaisemiseksi. Ruotsi-indeksirahastossa ja faktorirahastoissa olevat mahdolliset normirikkomustapaukset ovat ohjausryhmän seurannassa, mutta niihin liittyen emme tee vaikuttamista tai poissulkemista, sillä kyseiset rahastot seuraavat tietyjä indeksejä, jolloin yksittäisten yhtiöiden poissulkeminen ei ole mahdollista.

Vuonna 2016 teimme vaikuttamista yhteensä kymmenen yrityksen kanssa, ja vaikuttamistapaukset koskivat muun muassa ympäristöongelmia, epäilystä pakkotyövoiman käytöstä, alihankintaketjuja, vastuullisuustekijöistä raportointia sekä hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä. Osa vaikuttamistapauksista päättyi siihen, että salkunhoitaja teki päätöksen myydä omistuksemme pois kyseisissä yhtiöissä. Toisaalta osa vaikuttamistapauksistamme on vielä meneillään; kävimme kyseisten yritysten kanssa keskustelua vuoden 2016 aikana vastuullisempiin toimintatapoihin liittyen, ja jatkamme tilanteen seuraamista sekä keskustelua yritysten kanssa myös tänä vuonna. Emme ole julkistaneet yksittäisten yritysten nimiä vaikuttamistapauksissa, sillä uskomme vaikuttamisen olevan tehokkaampaa, kun se tapahtuu luottamuksellisessa keskustelussa yrityksen kanssa.

Lisäksi keväällä 2016 aikana osallistuimme kolmeen toista yhtiökokoukseen: kävimme Affecton, Amer Sportsin, Asiakastiedon, Baswaren, Cargotecin, Exel Compositesin, Glastonin, Huhtamäen, Lassila & Tikanojan, Nesteen, Oriola-KD:n, Revenion ja Tiedon yhtiökokouksissa.

Läpinäkyvyyttä ja avoimuutta rahastojen ESG-raportoinnin kautta

Vuoden 2016 aikana rakensimme Evliin oman ESG-tietokannan MSCI:n tietoihin perustuen. Tämän tietokannan avulla pystymme raportoimaan asiak-



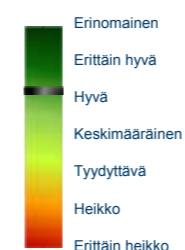
Tavoitteenamme on jatkuvasti kehittää vastuullista sijoittamisen toimintatapojamme sekä prosessejamme.

Vastuullinen sijoittaminen

Rahastojen ESG-raporttien myötä kuka tahansa voi arvioida Evlin rahastoja vastuullisuustekijöiden kannalta.

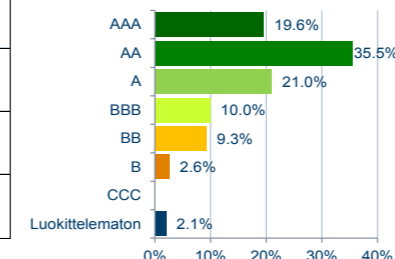
EVLI EUROOPPA -RAHASTON ESG-RAPORTTI

Rahaston vastuullisuusmittarit



Rahaston ESG-arvosana	A
Ympäristö	BBB
Yhteiskunta	BBB
Hallintotapa	A

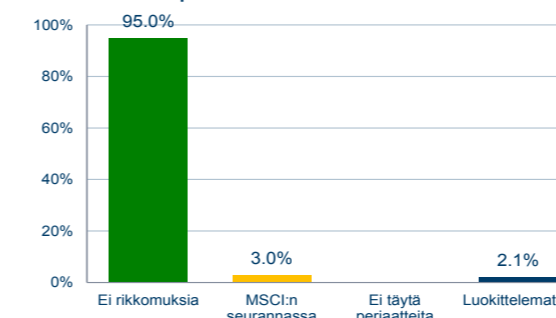
Sijoitusten ESG-arvosanojen jakauma



Rahaston ESG-arvosana on A, kun rahaston sijoituksia arvioidaan vastuullisuustekijöiden kannalta. Arvosana A tarkoittaa, että kokonaisuutena ne yhtiöt, joihin rahasto on sijoittanut, huomioivat vastuullisuustekijät hyvin omaan toimialaansa suhteutettuna. Rahastokohtainen arvosana-asteikko on parhaimmasta huonoimpaan AAA, AA, A, BBB, BB, B ja CCC. Rahaston omistuksista 98% on katettuna MSCI:n ESG-analyyseissä.

Lisäksi rahaston sijoitusten osalta tarkastellaan, noudattavatko ne YK Global Compact -yritysvastuualoitteen periaatteita. YK:n Global Compact -periaatteet edellyttävät ihmisoikeuksien noudattamista, korruption vastaisia toimia ja ympäristöasioiden huomioimista. YK Global Compact -analyysi kattaa 98% rahaston omistuksista.

YK:n Global Compact -luokittelu



ESG-tekijät: Ympäristökysymyksiin, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät.

ESG-arvosana: Yritysten analysointi ja arviointi sen perusteella, miten hyvin ne huomioivat ESG-riskit ja -mahdollisuudet toiminnassaan.

Rahaston ESG-arvosana: Rahaston omistusten markkina-arvoilla painotettu keskiarvo rahastossa olevien yhtiöiden ESG-arvosanoista.

YK:n Global Compact -periaatteet: Global Compact koostuu 10 periaatteesta, jotka perustuvat YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmalliseen julistukseen, ILO:n työelämän perusperiaatteita ja -oikeuksia koskevaan julistukseen, YK:n Rion ympäristöä ja kehitystä koskevaan julistukseen sekä YK:n korruption vastaiseen yleissopimukseen.

©2016 MSCI ESG Research Inc. Reproduced by permission

kaulle heidän salkkujensa vastuullisuustekijöistä. Ensimmäinen askel raportoinnissa on rahastojen ESG-raportit, jotka julkistimme tammikuussa 2017. Rahastojen ESG-raportit löytyvät My Evli -palvelusta sekä nettisivuiltamme. Rahastojen ESG-raporttien myötä kuka tahansa voi arvioida Evlin rahastoja vastuullisuustekijöiden kannalta. Rahastojen ESG-raportit päivitetään neljä kertaa vuodessa. Olemme ensimmäinen toimija Suomessa, joka julkaisee omista rahastoistansa näin laajat ESG-raportit.

Esimerkkinä viereinen Evli Eurooppa -rahaston ESG-raportti.

Faktorirahastoista vähähiilisiä

Vuoden 2016 aikana ilmastonmuutos nousi yhä merkittävämmäksi teemaksi vastuullisessa sijoittamisessa, ja esimerkiksi Suomessa useat eläkeyhtiöt siirtyivät käsittelemään ilmastonmuutosta kokonaan omana kokonaisuutenaan.

Muutimme tammikuussa 2017 kaksi Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin sijoitettavaa faktorirahastoamme vähähiiliseksi. Käytännössä tämä tarkoittaa, että osakefaktorirahastomme siirtyivät seuraavat ERI Scientific Betan Low Carbon -faktori-indeksiä. ERI Scientific Betan Low Carbon -indeksi on rakennettu pois sulkemalla merkittävimmät hiilikaivosyhtiöt sekä suurimmat kasvihuonepäästöt omaavat yhtiöt perustuen South Pole Groupin kasvihuonepäästödataan. Tämän seurauksena vähähiilisen faktori-indeksin hiilijalanjälki on huomattavasti markkinapainotettua indeksiä alhaisempi (63 % Euroopassa ja 29 % Yhdysvalloissa). Näkemyksemme mukaan vähähiilinen faktorisijoittaminen yhdistää faktorien hyödyt ja ilmatoriskin huomioimisen kustannustehokkaalla tavalla. Lisäksi vähähiilinen faktori-indeksi on tehokkaasti hajautettu ja sen odotettu tuotto on korkeampi (back-test 2002–2016).

Tavoitteenamme on jatkuvasti kehittää vastuullista sijoittamistamme

Yhteenvetona Evlin vastuullisesta sijoittamisesta voi todeta, että kuluneen vuoden aikana vastuullinen sijoittamisemme on ollut aktiivista ja olemme pystyneet kehittämään toimintatapojamme. Toisaalta meille on hyvin tärkeää jatkuvasti kehittää tapamme tehdä vastuullista sijoittamista sekä siihen liittyviä prosesseja, ja aiommekin jatkaa aktiivisesti töitä vastuullisen sijoittamisen osalta. ■

Vastuullinen sijoittaminen



Yhteystiedot

Outi Helenius

Vastuullisen sijoittamisen koordinaattori

Evli Pankki Oyj

Osoite: Aleksanterinkatu 19 A, 00101 Helsinki

Sähköposti: outi.helenius@evli.com

Puh: 09 4766 9517

Tämä katsaus on tarkoitettu ainoastaan yksityiseen ja omaan käyttöön. Katsaus perustuu lähteisiin, joita Evli Pankki Oyj pitää luotettavina. Evli Pankki Oyj tai sen työntekijät eivät takaa esityksessä annettujen tietojen, mielipiteiden, arvioiden tai ennusteiden oikeellisuutta, tarkkuutta tai täydellisyyttä, eivätkä vastaa vahingoista, joita esityksen käytöstä mahdollisesti aiheutuu. Evli Pankki Oyj ei vastaa esityksen mahdollisesti sisältämästä kolmannen osapuolen tuottamasta tai julkaisemasta materiaalista tai tiedoista.

Katsauksessa annettuja tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi tai kehotukseksi ostaa tai myydä rahoitusvälinettä. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista. Tätä esitystä ei saa kopioida, jakaa tai julkaista Yhdysvalloissa eikä sitä ole tarkoitettu Yhdysvaltain kansalaisille. Esitys ei ole myöskään tarkoitettu henkilöille, jotka asuvat valtiossa, jonka oikeusjärjestyksen mukaan Evli Pankki Oyj:n harjoittama toiminta ei ole auktorisoitu. Tätä esitystä tai sen osaa ei saa kopioida, jakaa tai julkaista ilman Evli Pankki Oyj:n etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Kaikki oikeudet pidätetään.

Although Evli Bank Plc.'s information providers, including without limitation, MSCI ESG Research Inc. and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein. None of the ESG Parties makes any express or implied warranties of any kind, and the ESG Parties hereby expressly disclaim all warranties of merchantability and fitness for a particular purpose, with respect to any data herein. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein. Further, without limiting any of the foregoing, in no event shall any of the ESG Parties have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.