

ANVISNINGAR FÖR ANSVARSFULL PLACERINGSS- VERKSAMHET

Innehåll

1 Inledning	3
2 Principer för ansvarsfulla placeringar	4
3 Ansvar i placeringsverksamheten – vårt sätt att agera	6
3.1 Integration av ESG-frågor	8
3.2 Aktivt ägarskap och påverkan	8
3.2.1 Dialoger	8
3.2.2 Styrelsen och bolagsstämman	9
3.2.3 Placerarinitiativ	9
3.3 Tematiska placeringar	9
3.4 Uteslutning	9
3.4.1 Placeringsobjektets verksamhetsområden	10
3.4.2 Normbrott	10
3.4.3 Placeringsobjektets säten	11
3.5 Samhällelig placering	12
4 Beslutsfattande, rapportering och mätning	13
5 Säkerställande av kompetens	14

1 Inledning

Sitras principer för ansvarsfulla placeringar gavs ut för första gången 2013. Vi utvecklar verksamhetsmodeller för ansvarsfull placeringsverksamhet och uppdaterar denna anvisning regelbundet (föregående uppdatering 30.10.2019)

2 Principer för ansvarsfulla placeringar

Enligt lagen om Sitra (717/1990) finansieras Sitras verksamhet med intäkter från placeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Sitra är en långsiktig placerare, och syftet med Sitras placeringar är att trygga verksamhetens kontinuitet. Detta förutsätter tillräcklig hantering av placeringsrisker.

Placeringar görs enligt Sitras allmänna anvisningar för placeringsverksamhet samt enligt en placeringsplan som utarbetas årligen. Utgångspunkten är att fungera på placeringsmarknaden under ledning av lagen om Sitra; tryggt och produktivt. Fonden ska i första hand finansiera sin egen verksamhet, dvs. man eftersträvar en så god avkastning som möjligt på de placerade medlen på den fastställda risknivån. Att placeringsobjekten är ansvarsfulla har en central roll i placeringsbesluten både med tanke på den förväntade ekonomiska avkastningen från placeringsobjekten och effekten men även med tanke på riskhantering.

Principer för ansvarsfulla placeringar som understöds av FN (PRI, Principles for Responsible Investment) utgör anvisningar och riktlinjer för Sitras ansvarsfulla placeringsverksamhet. Sitra undertecknade PRI 2015 och åtog sig att anta följande åtgärder

- Vi inkluderar faktorer som gäller miljö, samhälle och god förvaltningssed (ESG) i utvärderingen av placeringsobjekt och då vi fattar placeringsbeslut.
- Vi är aktiva ägare och tar hänsyn till faktorer som gäller miljö, samhälle och god förvaltningssed i vår ägarpraxis.
- Vi förutsätter av våra placeringsobjekt tillräcklig information om effekterna av synpunkter i fråga om faktorer som gäller miljö, samhälle och god förvaltningssed.
- Vi främjar godkännande och införande av principer för ansvarsfulla placeringar bland aktörer inom investeringsområdet.
- Vi samarbetar med andra undertecknare för att främja ett effektivt införande av principer.
- Vi rapporterar om våra åtgärder och vår utveckling vid genomförandet av principer.

För Sitra innebär ansvarsfull placeringsverksamhet att man i alla placeringsbeslut utöver avkastning och risk även beaktar faktorer i anslutning till miljön, det sociala ansvaret och god förvaltningssed i enlighet med PRI-principerna. Av miljöfaktorerna är stävjandet av klimatförändringen ett av våra viktigaste ansvarsmål. Som stöd för detta har Sitra utarbetat en separat klimatstrategi.

Vid definieringen av hur ansvarsfulla våra placeringsobjekt är beaktas den nationella lagstiftningen samt FN:s internationella Global Compact-principer som styr företagsverksamheten och samhället. Global Compact innehåller 10 principer som gäller miljö, korruption, mänskliga rättigheter och arbetskraft. Global Compact-principerna utgör vid sidan av PRI en annan internationell referensram för genomförandet av Sitras ansvarsfulla placeringsverksamhet.

3 Ansvar i placerings- verksamheten – vårt sätt att agera

Sitras placeringar görs främst genom fonder. Till fondplaceringar hör alla aktiefonder, räntefonder, indexfonder och kapitalfonder (inkl. skuldkapitalfonder och riskkapitalfonder). I fråga om fondplaceringar förvaltas placeringarna av utomstående kapitalförvaltare, som gör enskilda placeringsanalyser och val av placeringar. Sitras placeringar omfattar även ett antal direkta placeringar. Ansvarsfullheten syns i val och uppföljning av alla placeringsobjekt och är områden som utvecklas kontinuerligt.

Vårt mål är att genomföra ansvarsfull placeringsverksamhet så omfattande som möjligt med hänsyn till varje tillgångsklassers och placeringsinstruments särdrag. Detta förutsätter identifiering av väsentliga ansvarsteman enligt varje placeringsobjekt. Det finns flera metoder för ansvarsfulla placeringar och de metoder som Sitra använder presenteras nedan i tabell 1.

Tabell 1. Metoder för ansvarsfulla placeringar enligt placeringsobjekt

	Aktie- fonder	Ränte- fonder	Index- fonder	Kapital- fonder	Direkta aktie- placeringar
Metoder	ESG-INTEGRATION				
	Analys och uppföljning av ESG-principer	X	X	X	X
	AKTIVT ÄGARSKAP OCH PÅVERKAN				
	Dialoger	X	X	X	X
	Styrelsen och bolagsstämman				X
	Placerarinitiativ	X	X	X	X
	TEMATISKA PLACERINGAR (HÅLLBAR UTVECKLING)	X			X
	UTESLUTNING				
	Branscher	X	X	X	X
	Normbrott	X	X	X	X
	Säten	X	X	X	X
	SAMHÄLLELIG PLACERING	X	X		X

3.1 Integration av ESG-frågor

Med ESG-integration avses analys av att placeringsobjekten är ansvarsfulla som en del av förberedelser, beslutsfattande och uppföljning av placeringar. I ESG-integration har ansvarsfrågor som gäller miljö, samhälle och god förvaltningssed inkluderats i placeringsanalysen jämsides med traditionella ekonomiska indikatorer.

ESG-integration i placeringsbesluten konkretiseras vid val av placeringsobjekt. Fondförvaltarna, dvs. kapitalförvaltarna, ska iaktta principerna för ansvarsfulla placeringar i sina placeringsstrategier, processer och slutligen i enskilda placeringsval samt i sina påverkans- och ägarrutiner. Vi förutsätter att våra kapitalförvaltare aktivt följer upp företagets ESG-ärenden som en del av placeringsverksamheten. Likaså förutsätter vi att våra kapitalförvaltare bedömer emittenters och staters ansvarsaspekter, dvs. ESG-integrationen ska omfatta hela Sitras placeringsuniversum.

Minimikravet för fondplaceringar är att kapitalförvaltaren har undertecknat PRI eller att den har en annan modell för ansvarsfull placeringsverksamhet. Sitra väljer primärt fonder och sådana kapitalförvaltare som är både framgångsrika och ansvarsfulla samarbetspartner.

Vid bedömningen och uppföljningen av direkta placeringsobjekt granskar vi vid sidan av en traditionell ekonomisk analys även konsekvenserna av miljömässiga, samhällliga och administrativa faktorer. I och med ESG-integration ökar förståelsen för företagets verksamhet och vi är bättre medvetna om riskerna förknippade med placeringarna.

3.2 Aktivt ägarskap och påverkan

3.2.1 Dialoger

Kapitalförvaltarnas verksamhet utvärderas regelbundet genom att diskutera placeringsrutiner med dem. Uppfyllandet av ansvarsfulla placeringar följs regelbundet upp årligen på kapitalförvaltarspecifika möten eller med fondenkäter. Syftet med uppföljningen är att få information om den bästa praxisen och utvecklingsområden.

I fondplaceringar har man de bästa möjligheterna att påverka fondens verksamhetsprinciper då placeringar förbereds, eftersom kapitalförvaltaren har de centrala beslutsbefogenheterna efter placeringen.

3.2.2 Styrelsen och bolagsstämma

I egenskap av en betydande ägare deltar Sitra bland annat genom styrelsearbete i målföretagets verksamhet och utveckling tillsammans med företagsledningen och övriga ägare.

3.2.3 Placerarinitiativ

I placerarens initiativ påverkar man i regel med ett brett och inflytelserikt ägarunderlag vissa teman eller företag. Det är möjligt att delta i placerarinitiativ till exempel koordinerat av PRI samt flera andra icke-vinstdrivande organisationer.

Sitras mål är att årligen delta i 1–3 placerarinitiativ inom ramen för sina egna resurser. Vi deltar i placerarinitiativ som stöder Sitras placeringsstrategi samt målen för hållbar utveckling, såsom till exempel initiativet Climate Action 100+ som driver på utsläppsminskningar.

3.3 Tematiska placeringar

I tematisk placeringsverksamhet gynnas placeraren företag i en viss sektor eller bolag som tillverkar vissa produkter och tjänster. Genom tematiska placeringar eftersträvar Sitra avkastningar i vissa sektorer och stöder utvecklingen av valda funktioner. Ett exempel på detta är placeringar i aktiefonder och kapitalfonder som fokuserar på ren teknologi samt infrastrukturfonder för förnybar energi.

Vår vision på Sitra är att Finland ska lyckas genom att bygga en rättvis, hållbar och inspirerande framtid där människor mår bra inom gränserna för jordens bärkraft. I sina tematiska placeringar föredrar Sitra sådana verksamhetsområden och affärsområden som främjar uppfyllandet av FN:s mål för hållbar utveckling. Ett exempel på teman är klimatförändringen.

3.4 Uteslutning

Placeringsobjekt kan uteslutas enligt deras verksamhetsområde, eventuella normbrott som gäller dem samt placeringsobjektens säten. Vi screenar en gång om året portföljer i fråga om verksamhetsområden samt för att upptäcka internationella normbrott.

3.4.1 Placeringsobjektens verksamhetsområden

Vi utesluter alla våra investeringar:

- Tillverkare av tobaksprodukter som får över 50 procent av omsättningen av tobak.
- Företag som tillverkar omtvistade vapen (klusterammunition, landminor, biologiska och kemiska vapen, kärnvapen och utarmat uran).
- Företag där över 30 procent av omsättningen gäller produktion av stenkol eller användning av stenkol i energiproduktionen utan en tydlig strategi för att minska dess användning.
- Företag som har brutit mot internationella allmänt godkända normer (som gäller mänskliga rättigheter, miljö, korruption och arbetsförhållanden) och som inte vidtagit tillräckliga åtgärder för att ersätta konsekvenserna av överträdelsen.

Screeningen av fonder genomförs inom ramen för tillgänglig information en gång om året. Resultaten går igenom med kapitalförvaltarna. Om det förekommer avvikelser i fonderna i anknytning till Sitras begränsningar som gäller verksamhetsområden, påpekas kapitalförvaltarna om detta. Man måste eventuellt sälja fondplaceringen som följd av screeningens resultat, om de begränsningar av verksamhetsområden som Sitra förutsätter eller de mål för ändring som gäller dem inte uppfylls. I fråga om Sitras fondplaceringar iakttas övergångsperioden så att branschgränserna ska beaktas senast före utgången av 2021.

3.4.2 Normbrott

Sitras placeringar screenas en gång om året för att upptäcka eventuella brott mot internationella normer. Flera aktie- och räntefonder genomför själva systematiskt en normbaserad screening. Dessutom kan man använda externa tjänsteleverantörer för att genomföra normscreening. Normbaserad screening genomförs för att utreda eventuella brott mot internationella normer som utgör grunden för FN:s Global Compact.

Vad gäller fondplaceringar utreder vi våra kapitalförvaltares tillvägagångssätt i fråga om normbrott. Om möjligt använder vi normbrott som vi känner till

som en del av diskussioner med kapitalförvaltare och uppmuntrar kapitalförvaltarna att lyfta fram ansvarsfrågor. Att sälja en fond är den sista åtgärden, om man inte uppnår förbättring genom påverkan.

Vi förutsätter att våra kapitalförvaltare också följer landrisker och försöker undvika placeringar i stater, där målstatens situation har en betydande inverkan på placeringsrisken. Sådana risker som gäller staten kan till exempel vara sanktioner som riktas mot staten eller dess medborgare, den människorättsliga situationen i staten i fråga eller en mycket bristfällig verksamhet av rättsstat (som till exempel påverkar realiseringen av placeringar och avkastning).

3.4.3 Placeringsobjektens säten

Inom Sitras placeringsverksamhet utreds alltid hemorterna för de fonder som övervägs som placeringsobjekt. Sitra kan inte göra placeringar i fonder som är registrerade i skatteparadis. I denna anvisning avses med skatteparadis en stat eller ett förvaltningsområde som när placeringsobjektet utreds

1. finns med på EU:s förteckning över icke samarbetsvilliga jurisdiktioner (EU list of non-cooperative tax jurisdictions, s.k. EU:s svarta lista).
2. inte deltar i automatiskt utbyte av beskattningssuppgifter enligt OECD:s Common Reporting Standard ("CRS") eller FATCA-lagstiftning.
3. inte uppfyller kraven från OECD:s Global Forum för öppenhet och informationsutbyte. Med andra ord, på OECD:s lista över mål har området markerats med "non-compliant" eller "partially compliant".

Med fond avses här en helhet som omfattar själva fonden som en egen juridisk person samt det bolag som förvaltar den som en egen juridisk person. Om emellertid fondens rådgivning eller vinstfördelning eller båda har separerats från förvaltningsbolaget till separata bolag, anses även dessa utgöra väsentliga delar av fonden. Själva fonden, förvaltningsbolaget och vinstfördelningsbolaget utgör därmed tillsammans den fondhelhet som avses, och sätet för alla bolag som tillhör helheten ska vara utanför de områden som definierats som skatteparadis. Till fondhelheten räknas också en juridisk person (t.ex. en inmatningsfond), via vilken fondens placeringar kanaliseras t.ex. till placeringsobjekt inom ett visst geografiskt område.

Sitra kan inte heller investera i en fond i skatteparadisområdet via en fond i ett icke-skatteparadisområde. Däremot om det grundats en matarfond, ett bolag el.dyl. i ett skatteparadisområde för andra placerare i en fond som ligger i ett icke-skatteparadisområde, hindrar inte detta Sitra från att placera i fonden.

Då man betraktar fonders fonder (eller motsvarande placeringsprodukter som placerar i flera olika fonder) sträcker sig Sitras möjligheter att utreda sätesregistreringar endast till den ”huvudfond” som utgör ett placeringsobjekt, men inte fonder under den.

3.5 Samhällelig placering

I samhällelig placering kombineras avkastning och samhällelig nytta. Till exempel så kallade gröna obligationslån som stöder hållbar utveckling (Green bonds) och mikrolånfonder som betonar sociala effekter är former av samhällelig placering. Sitra har varit skapare och placerare i den inhemska marknaden i så kallade SIB-fonder (Social Impact Bond), där målet är att skapa nya verksamhetsmodeller för att lösa samhälleliga problem.

4 Beslutsfattande, rapportering och mätning

Sitras styrelse fastställer anvisningen för ansvarsfull placeringsverksamhet.

Sitras placeringsringsdirektör ansvarar för organiseringen av ansvarsfulla investeringar. Alla som deltar i Sitras investeringsverksamhet ansvarar för att ansvarsarbetet genomförs.

Frågor som gäller ansvar går igenom på placeringsteamets veckomöte. På dessa möten tas även aktuella ESG-frågor upp och eventuella missförhållanden kan avhjälpas. Även placeringsförslagen tar ställning till ansvarsfrågor. Ansvarsfrågor behandlas även på kapitalförvaltarmöten.

Sitra betonar öppenhet och transparens i all sin verksamhet. Sitra publicerar sina placeringar i sin årliga verksamhetsberättelse och rapporterar även till PRI samt internt till styrelsen om sina rutiner för ansvarsfulla placeringar. Vi upprätthåller på Sitras webbplats ett avsnitt om ansvarsfull placeringsverksamhet.

5 Säkerställande av kompetens

Vi vill säkerställa utvecklingen av kompetens som gäller ansvarsfull placeringsverksamhet genom att också i detta avseende satsa på personalens utbildning. Vi uppmuntrar vår personal att delta på temamöten och seminarier om ansvarsfull placeringsverksamhet som ordnas av våra samarbetspartner.

Sitra främjar praxis för ansvarsfull placeringsverksamhet och är en aktiv medlem i FINSIF ry (Finland 's Sustainable Investment Forum) som främjar ansvarsfull placeringsverksamhet. Sitra medverkar i utvecklingen av kapitalplaceringsbranschen via kapitalplaceringsföreningen Suomen Pääomasijoitusyhdistys och Invest in Europe.

Läs också: [Sitras klimatstrategi för investeringar](#)