



Maj ja Tor Nesslingin säätiö 1.4.2022, päivitetty 2024

Vastuullisen sijoittamisen strategia

Tämä dokumentti kuvaa Nesslingin säätiön hallituksen laatimat vastuullisen sijoitustoiminnan periaatteet. Dokumentissa kuvataan vastuullisen sijoittamisen lähtökohdat, määritelmät, hallinnon rakenne, linjaukset sekä tavoitteet. Vastuullista sijoitustoimintaa määritetään tämän lisäksi tarvittaessa tarkemmin säätiön vuosittain päivitettävässä sijoitusstrategiassa ja muissa dokumenteissa, joilla ohjataan varainhoidon käytännön toteutusta.

1. Säätiön tarkoitus ja missio vastuullisuuden perustana

Säätiön sääntöjen 2 §:n mukaan säätiön tarkoituksena on ”edistää teknistä ja luonnontieteellistä tutkimusta veden ja ilman saastumisen välittömäksi ja välilliseksi ehkäisemiseksi, saastuneiden vesistöjen puhdistusmenetelmien aikaansaamiseksi sekä muunkin ympäristönsuojelun kehittämiseksi”. Säätiön latinankielinen tunnuslause ”Pro Aere, Aqua, Terra” kääntyy suomeksi ”Maan, Veden ja Ilman puolesta”.

Säätiö toteuttaa tarkoitustaan sääntöjensä mukaan jakamalla apurahoja sekä tunnustus- ja muita palkintoja ”teknisen ja luonnontieteellisen tutkimuksen harjoittajille, hankkimalla ja asettamalla käytettäväksi tiloja ja apuvälineitä tällaista tutkimusta varten, tukemalla sellaista tiedotus- ja muuta toimintaa, joka on omiaan saamaan yleisen mielipiteen suosiolliseksi tällaista tutkimusta ja sen päämääriä kohtaan, ynnä muilla tarpeellisilla toimilla.” (1978)

Säätiö ei voi suunnata toimintaansa muuhun kuin säännöissä tarkoitettuun yleishyödylliseen tarkoitukseen. Edellä siteeratuilla sääntömääräyksillä on osoitettu ne äärirajat, joiden puitteissa säätiön toiminta on järjestettävä. Säätiön säännöt mahdollistavat laajan kirjon

ympäristönsuojelua ja siihen liittyvää tutkimusta ja sen tuloksista tiedottamista edistäviä, erilaisia toimenpiteitä, joiden valinnassa voidaan joustavasti ottaa huomioon kunkin ajan ympäristönsuojelulle asettamat vaatimukset.

Säätiö on sääntöjensä pohjalta määritellyt missionsa seuraavasti: ”Etsimme systeemisiä ratkaisuja ekologisesti kestäväan tulevaisuuteen tarjoamalla tukea tutkimukselle, mahdollisuuksia kohtaamisille sekä tutkittua tietoa yhteiskunnan käyttöön.”

2. Vastuullisen sijoittamisen lähtökohdat ja riskit, tavoitteena pitkän aikavälin kestävyys

Säätiön sijoitustoiminnan lähtökohdana on säätiöomaisuuden riittävällä sijoitustuotolla mahdollistaa säätiön tarkoituksen toteuttaminen vaikuttavimmalla mahdollisella tavalla, samalla turvaten omaisuuden pysyvyys. Luonnollisesti säätiön kaiken toiminnan tulisi olla kestävää ja erityisesti ekologisesti kestävää.

Pääomamarkkinoilla riski ja tuotto korreloivat. Hallitun riskin kantaminen on sijoitustoiminnan pitkän aikavälin onnistumisen näkökulmasta välttämätöntä. Riskejä hallitaan ennen muuta sijoitusten hajauttamisella sekä laadukkaalla riski-tuotto -analyysillä. Vastuullisuus- ja kestävyyskriteerit ovat tärkeä osa kaikkien sijoituskohteiden riski-tuotto -analyysia ja näin ne tulee oleellisilta osin ottaa huomioon kaikessa sijoituspäätöksenteossa.

Sijoitustuoton ja säätiön toiminnan pitkän aikavälin kestävyden varmistamiseksi ympäristöön (E), yhteiskuntavastuuseen (S) ja hyvään hallintotapaan (G) liittyvät ESG-kriteerit luovat keskeisenä osana sijoitusharkintaa pohjan pitkän tähtäimen riskien ja mahdollisuuksien tarkastelulle. On olemassa vahvoja viitteitä siitä¹, että kestävät sijoituskohteet ovat hyviä myös pitkän aikavälin sijoitustuoton näkökulmasta. Käytännössä tämä näkyy sijoituskohteen alhaisempina pääomakuluina ja korkeampana kannattavuutena sekä mahdollisesti myös pienempänä riskinä, jos esimerkiksi erilaisia omaisuuseriin kohdistuvia arvonalentumisen-, väärinkäytös- tai maineriskejä pystytään eliminoimaan. Säätiö uskoo, että ESG-tekijöiden huomioonottamisella on positiivinen vaikutus sijoituskohteiden pitkän tähtäimen taloudelliseen kehitykseen, joskin yksittäisten ESG-mittarien merkitys vaihtelee omaisuusluokittain, teollisuudenaloittain, maantieteellisesti ja myös ajan ja laskentatavan funktiona.

[Kestävän kehityksen yhteiskuntasitoumuksensa \(2016\)](#) mukaisesti säätiö on sitoutunut arvioimaan ja jatkuvasti parantamaan sijoitustensa kestävyttä yhteistyössä varainhoitajiensa kanssa. Jatkuva parantaminen on välttämätöntä, sillä vastuullisuus- ja kestävyysosaaminen sekä vastuullisemman sijoitustoiminnan mahdollisuudet kehittyvät nyt voimakkaasti.

¹ Cheng, B., Ioannou, I. and Serafeim, G. (2014): Corporate social responsibility and access to finance, *Strategic Management Journal*, 35(1), pp. 1–23.

Khan, M., Serafeim, G. and Yoon, A. (2016): Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality, *Accounting Review*, 91(6), pp. 1697–1724.

Varainhoitajilta edellytetään sijoitusten kestävyyslaadukasta ja kattavaa arviointia kulloinkin parhailla mahdollisilla käytettävissä olevilla metodeilla ja mittareilla sekä vastuullisuuteen liittyvää oleellista ja luotettavaa raportointia.

Suurin painoarvo säätiön sijoitustoiminnan vastuullisuuskriteereistä on ympäristövastuussa (E), jolla tässä asiayhteydessä tarkoitetaan esimerkiksi ilmastonmuutosta, veden ja muiden resurssien rajallisuutta, luonnon monimuotoisuutta, emissioita maahan, veteen ja ilmaan sekä kiertotaloutta.

Ilmastokriisiksi edennyt ilmastonmuutos ja siihen vaikuttavat hiilidioksidipäästöihin liittyvät kysymykset ovat tällä hetkellä vastuullisen sijoittamisen tarkastelun keskiössä. Ympäristövastuuseen (E) liittyvä taksonomia on suhteellisen kehittynyttä ja selkeää, varsinkin muuhun (S ja G) taksonomiaan verrattuna, mikä edesauttaa riskien ja mahdollisuuksien kvantifiointia.

Säätiölle tärkeät kysymykset luonnon monimuotoisuudesta sekä luontokadosta ovat vastanousemassa sijoittajien tietoisuuteen, mutta varsinaista analysoitavaa dataa riskeistä ja toimivia ratkaisuja joudutaan vielä odottamaan². Siitä huolimatta säätiö pitää tärkeänä, että näitäkin tekijöitä pyritään analysoimaan jo nyt osana sijoituspäätöksiä. Säätiö seuraa tarkasti alan kehittymistä.

Valtiot, yritykset ja institutionaaliset sijoittajat sekä muut yhteisöt ovat viime aikoina asettaneet itselleen vuosiin 2030–2050 ajoittuvia hiilineutraaliustavoitteita. Kunnianhimoisimmatkin tavoitteet tarkoittavat kuitenkin isoa talouden murrosta ja pitkää siirtymävaihetta fossiilisista polttoaineista uusiutuviin energianlähteisiin. Muutokset reaalityön toiminnassa ovat hitaita ja haastavia, vaikka vastuulliset sijoittajat siirtyisivät ESG-mittareiden ja taksonomian ohjaamina uuteen suuntaan nopeasti. Pääoma kohdentunee siirtymävaiheessa uudella tavalla.

Säätiön mission mukaisena tavoitteena on tarjota parasta mahdollista tutkimustietoa yhteiskunnan käyttöön. Mikään ei kuitenkaan takaa, että tieteellinen riippumaton tieto olisi vahvin argumentti päätöksiä tehtäessä.

Siirtymävaihe vaatii suurten yksityisen sektorin investointien lisäksi merkittävää julkisen sektorin panostusta ja subventioita tai sääntelyä, joilla pyritään edistämään teknologisia innovaatioita ja vaikuttamaan yritysten ja yksilöiden toimintaan siirtymän vauhdittamiseksi. Poliittisin päätöksiin tehdyn taksonomian tavoitteena on ohjata pääomia haluttuun suuntaan.

Faktoihin ja luotettavaan dataan perustuva vastuullinen sijoittaminen on edelleen haastavaa ja osin sijoituspäätöksiä tehdään vajavaisen tai suuntaa antavan ja historiaa korostavan

² TNFD – Taskforce on Nature-related Financial Disclosures

tiedon perusteella. Laajasti käytetyt ESG-luokittelut ja mittarit eivät vielä ota riittävästi huomioon tulevaisuuden toimintaa ja investointeja.

Yllä mainittujen tekijöiden mahdollinen yhteinen riski on pääoman hakeutuminen indikaattoreiden tai subventioiden suosimiin vihreisiin kohteisiin, samalla kun siirtymäkauden innovaattorit ja muutosta omassa toiminnassaan toteuttavat yritykset saattavat jäädä vaille tarvitsemaansa pääomitusta.

Tämä voi johtaa "viherpesuriskiiin" tai "vihreän kuplan" syntymiseen markkinoilla. Kuten kaiken muunkin toimintansa, säätiö pyrkii rakentamaan sijoitustensa vastuullisuuden parhaan käytettävissä olevan tiedon ja "Pro Aere, Aqua, Terra" -näkökulman varaan. ESG-mittarit ja taksonomia ovat tärkeitä, mutta ne ovat vain välineitä, joiden tehtävä on helpottaa sijoittajan päätöksentekoa vastuullisuuskysymyksissä. Ympäristökysymysten osalta säätiöllä on tarvittaessa valmiuksia myös itsenäiseen näkemyksenottoon, joka saattaa yksittäistapauksissa poiketa ESG-valtavirrasta, niin ympäristöllisten kuin taloudellistenkin vaikutusten kannalta.

3. Säätiön missio mahdollistaa vaikuttavuussijoittamisen

Vaikuttavuussijoitukset ovat sijoituksia, joiden tarkoituksena on tuottaa positiivista, mitattavaa sosiaalista tai ympäristöllistä vaikutusta taloudellisen tuloksen lisäksi. Vaikuttavuussijoitusten tuotto-odotus voi olla markkinaehtoinen tai alle markkinaehtoinen, riippuen sijoittajan valitsemasta strategiasta ja tavoiteasetannasta.

Säätiön omaisuus on olemassa ainoastaan säätiön säännöissä määrätyn tarkoituksen toteuttamista varten. Sijoitustoiminnassa on kartettava omaisuuden reaalista pysyvyyttä vaarantavia riskejä. Säätiön tarkoituksen tehokas toteuttaminen edellyttää sijoitustoiminnalta nykyaikaisten sijoitusvälineiden ja riskinhallintamekanismien hyödyntämistä sekä vastuullista kohdevalintaa. Samalla on kuitenkin pyrittävä toteuttamaan säätiön tarkoitusta mahdollisimman tehokkaasti ja laaja-alaisesti.

Näin ollen sijoitustoiminnan tavoitteiden eli omaisuuden reaaliarvon säilymisen turvaamisen ja vastuullisuuden lisäksi voidaan sijoitustoiminnalla tavoitella myös vaikuttavuutta. Säätiön tarkoitus mahdollistaa vaikuttavuussijoittamiseen liittyvien instrumenttien käytön sijoituskokonaisuuden osana, jos sijoituskohteen vaikuttavuus toteutuu selkeästi ja todennetusti säätiön tarkoituksen mukaisella alueella sekä on mitattavissa ja raportoitavissa luotettavasti.

Säätiön tarkoituksen toteutumista ei kuitenkaan ensisijaisesti tai pääasiallisesti pyritä edistämään siten, että säätiön varoja keskitettäisiin suuressa määrin esimerkiksi vesi- tai kiertotalouden kannalta keskeisiin sijoituskohteisiin, varsinkaan, jos niihin liittyvät tuotto-odotukset ovat alhaisia tai sijoituksiin sisältyy suuria riskejä. Sijoituskohteen temaattinen

liitännäisyys säätiön tarkoitukseen saattaa kuitenkin antaa aiheen hyväksyä suurempi riski kuin muissa sijoituskohteissa.

4. Vastuullisen sijoittamisen hyvän hallinnon rakenne

Säätiön hallitus vastaa säätiön toiminnan lainmukaisuudesta ja tavoitteenmukaisuudesta. Hallitus vastaa säätiön strategisista valinnoista ja päivittäisen toiminnan ohjaamisesta sekä valvonnasta.

Osana hallitustyöskentelyään säätiön hallitus työstää ja linjaa vastuullisen sijoittamisen strategian, määrittää vastuullisen sijoitustoiminnan tavoitteet ja seuraa vastuullisen sijoitustoiminnan toteutumista tavoitteiden mukaisesti laadukkaan mittariston ja raportoinnin avulla. Hallitus myös arvioi vastuullisuuspolitiikan päivitystarvetta säännöllisesti, kuitenkin vähintään kolmen vuoden välein.

Säätiön vastuullisen sijoittamisen strategia on avoimesti luettavissa säätiön kotisivuilla. Varainhoitaja raportoi vastuullisen sijoittamisen kehittymisestä säätiön talousvaliokunnalle vuosittain, minkä jälkeen asiasta keskustellaan hallituksessa.

Säätiön hallitus vahvistaa vuosittain kirjallisen sijoitussuunnitelman, jossa määritellään säätiön varallisuuden tuottotavoitteet, hyväksyttävän riskinoton rajat, vastuullisen sijoittamisen linjaukset sekä ohjeet varainhoidolle.

Säätiöllä ei ole omaa päätoimista sijoitusorganisaatiota, joka tutkisi yksittäiset sijoituskohteet ja rakentaisi säätiön tavoitteiden mukaisen sijoitussalkun. Tästä syystä säätiön hallitus päättää harkintansa mukaan yhden tai useamman ulkopuolisen varainhoitajan käyttämisestä. Säätiö edellyttää varainhoitajiltaan säätiön vastuullisuuspolitiikan ja sijoitusstrategian mukaista sijoituspäätöksentekoa sekä jatkuvaa kehittymistä sijoituskohteiden vastuullisuuden arvioinnissa, seurannassa ja raportoinnissa. Varainhoitajien tulee olla hyvämaineisia, Suomessa toimiluvan saaneita ja Finanssivalvonnan valvomia yhteisöjä.

Hallitus kilpailuttaa säätiön varainhoidon ulkoistuksen säännöllisin väliajoin. Vastuullisen sijoittamisen laatu ja säätiön tavoitteiden mukaisuus sekä edelläkävijyys vastuullisen sijoittamisen saralla ovat tärkeitä kriteerejä varainhoitajaa valittaessa.

5. Säätiön vastuullisen sijoitustoiminnan tavoitteet, menetelmät ja raportointi

Vastuullisen sijoittamisen tavoiteasetanta voidaan toteuttaa monella eri tavalla. Erilaiset tavoitteet täydentävät toisiaan ja toteuttavat tai edistävät erilaisia näkökulmia vastuullisessa sijoittamisessa. Tavoitteita voi asettaa esimerkiksi salkun yksittäisiä omaisuuseriä, salkun kokonaisuuden ominaisuuksia, salkun rakennetta tai sijoitusten vaikuttavuutta koskien. Tavoitteita voi asettaa myös oman toiminnan tai varainhoitajien toiminnan kehittymiselle. Sijoitustoiminnalle voi asettaa myös tahtotilaa viestiviä tavoitteita, joilla pyritään vaikuttamaan kestävään kehitykseen välillisesti. Salkun hiilineutraaliustavoite on tällä hetkellä esimerkki tällaisesta välillisestä vaikuttavuustavoitteesta.

Alla kuvataan säätiön itselleen ja varainhoitajalleen asettamia vastuullisen sijoittamisen tavoitteita.

5.1 Sijoituskohteiden ominaisuuksiin liittyvät tavoitteet salkkutasolla

Alla taulukossa näkyvät kaikki Nesslingin säätiön vuonna 2016 asettamat vastuullisen sijoitustoiminnan kriteerit ja tavoitteet. Nämä ovat perinteisiä ESG-kriteereiden mukaisia tavoitteita, jotka perustuvat sijoituskohteiden ominaisuuksiin joko MSCI-vastuullisuusarvosanojen, normirikkomusten tai liiketoiminnan laadun osalta. Kehitys näillä mittareilla mitattuna on ollut positiivista vuodesta 2016. Säätiö jatkaa kriteerien seuraamista ja tavoittelee yhä parempaa vastuullisuutta näiden osalta.

	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.08.2021	Raja-arvot	
Analysissa mukana olleet instrumentit	↓ 6636	→ 9570	→ 9984	↑ 13311	↑ 14239	↑ 9037		
Analysissa mukana olleet rahastot	20/20	19/19	20/20	23/23	31/31	33/33		
MSCI:n ESG-luokittelun kattavuus	↓ 78%	↑ 86%	→ 82%	↑ 84%	↑ 86%	↑ 88%	75%	85%
Sijoitusten ESG-arvosana	A	A	A	A	A	AA		
A-AAA -yhtiöt	↓ 44%	↑ 53%	→ 48%	↑ 51%	↑ 51%	↑ 60%	50%	66%
B-BBB -yhtiöt	↓ 32%	↓ 32%	↓ 32%	↓ 32%	↑ 34%	↑ 28%	33%	25%
CCC -yhtiöt	↑ 2%	↓ 1%	↑ 2%	↓ 1%	↓ 1%	↑ 0%	2%	1%
Luokittelemattomat	↑ 22%	↓ 14%	→ 18%	↓ 16%	↓ 14%	↑ 12%	15%	10%
YK Global Compactia rikkovien yhtiöiden osuus	↑ 0.8%	↑ 0.9%	↑ 0.9%	↓ 0.5%	↓ 0.4%	↑ 0.0%	0.5%	0.1%
Erittäin vakavat lapsityövoimarikkomukset	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.1%
Erittäin vakavat ihmisoikeusrikkomukset	→ 0.2%	↑ 0.4%	→ 0.2%	↓ 0.1%	↓ 0.1%	↑ 0.0%	0.5%	0.1%
Tupakkaan liittyvä toiminta*	↑ 0.4%	↑ 0.4%	↑ 0.3%	↓ 0.0%	→ 0.2%	↑ 0.1%	0.5%	0.1%
Alkoholiin liittyvä toiminta*	↓ 0.0%	↓ 0.0%	↓ 0.0%	↑ 0.7%	→ 0.4%	↑ 0.3%	0.5%	0.1%
Aikuisviihteeseen liittyvä toiminta*	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.1%
Ulkapeleihin liittyvä toiminta*	↑ 0.5%	→ 0.4%	↓ 0.2%	→ 0.3%	↓ 0.2%	↑ 0.1%	0.5%	0.1%
Aseisiin liittyvä toiminta*	↑ 0.6%	↓ 0.3%	↓ 0.3%	↓ 0.2%	↓ 0.3%	↑ 0.1%	0.5%	0.1%

*Toiminnalla tarkoitetaan, että yhtiön liikevaihdosta tulee kyseisestä toiminnasta vähintään 20%.

5.2 Salkun rakenteelliset tavoitteet

Säätiön ehdoton tavoite on, että kaikki sijoituskohteet ottavat vastuullisuuden huomioon vähintäänkin passiivisen ESG-integroinnin tasolla. Salkusta ei siis tule löytyä sijoituskohteita, jotka eivät laisinkaan huomioi aivan perustavanlaatuisia ESG-kriteereitä, kuten hyvää hallintoa tai tavallisimpia sosiaalisen vastuullisuuden kriteereitä.

Säätiö rajaa pois sijoitukset hiilikaivostoimintaan eikä halua sijoitusten kohdentuvan hiili-intensiivisiin yhtiöihin, joilla ei ole uskottavaa suunnitelmaa päästöttömään tulevaisuuteen siirtymisestä. Säätiö tiedostaa, että rajaamalla sijoitusuniversumia sijoitussalkku altistuu nk. aktiiviriskille tai *tracking errorille*, mikä voi näkyä salkun tuoton ja valittujen vertailuindeksien tuottoerona yli ajan. Todennäköisesti tuottoero on pitkällä tähtäimellä positiivinen, mutta lyhyellä tähtäimellä tuottoero voi olla myös negatiivinen.

KESTÄVÄN JA VAIKUTTAVAN SIOJITTAMISEN ULOTTUVUUDET

	PERINTEINEN	EETTINEN	ESG-INTEGROINTI	TEMAATTINEN	VAIKUTTAVA
PAINOPISTE	TUOTTO	ARVOT	TUOTTO JA ARVOT	TUOTTO JA ARVOT	VAIKUTTAVUUS
MENETELMÄ	<ul style="list-style-type: none"> Perinteinen tuotto/riski analyysi 	<ul style="list-style-type: none"> Linjassa arvomaailman kanssa Poissulkeva (esim. tupakka, alkoholi, porno) 	<ul style="list-style-type: none"> Tuottopotentiaali ja riskit ESG-näkökulmasta Sisältävä (edelläkävijät ja muutosta ajavat) 	<ul style="list-style-type: none"> Teemat (esim. ympäristö ja biodiversiteetti) Ratkaisukeskeinen ja eteenpäinkatsova 	<ul style="list-style-type: none"> Vaikuttavuus ympäristön tai yhteiskunnan kannalta
SIOJITUSSTRATEGIAN TOTEUTUS	AKTIIVINEN ESG	<ul style="list-style-type: none"> Laajat osake- ja korkoindeksit, korkea "active share" 	<ul style="list-style-type: none"> Laajat osake- ja korkoindeksit, korkea "active share" Artikla 8 rahastot Listaamattomat sijoitukset 	<ul style="list-style-type: none"> Laajat osake- ja korkoindeksit, korkea "active share" Green & Social Impact Bonds Artikla 8 & 9 rahastot Listaamattomat sijoitukset 	<ul style="list-style-type: none"> Lainatakuut Enkeli- ja riskisijoitukset (VC) Artikla 9 rahastot Listaamattomat sijoitukset
	PASSIIVINEN ESG		<ul style="list-style-type: none"> Laajat osake- ja korkoindeksit, markkina-arvopainotteinen negatiivinen seulonta "Smart Beta" / faktoripohjainen ESG-integraatio (historiallinen data) 	<ul style="list-style-type: none"> Salkun yhtiöiden painotus liikevaihdon tai muun olennaisen suureen perusteella 	



Säätiön salkun sijoituskohteet löytyvät yllä olevan kuvan vihreällä rajauksella määrittämistä ESG-integroinnin, temaattisen tai vaikuttavuuden "laatikoista". Säätiön vastuullisen sijoittamisen tavoiteasetanta kokonaisuudessaan johtanee ajan kuluessa siihen, että salkku siirtyy painottamaan enemmän aktiivista, temaattista ja vaikuttavaa sijoittamista, samalla kun passiivisen ESG-integroinnin osuus salkussa vähenee. Silloin voivat tulla kyseeseen myös laatikossa toistaiseksi harmaalla näkyvät listaamattomat sijoituskohteet. Näiden paino sijoituskohteena saattaa kasvaa tulevaisuudessa.

5.3 Vaikuttavuussijoittamiseen liittyvä tavoite

Säätiö arvioi potentiaalisia vaikuttavuussijoittamisen kohteita, jos niitä markkinoilta löytyy. Hyviä ja luotettavia vaikuttavuussijoittamisen kohteita on kuitenkin tarjolla vähän, varsinkin kun vaikuttavuuden tulee olla selkeästi mitattavissa ja verifioitavissa. Kohteen tuotto-odotuksen oletetaan olevan vähintään lähes markkinaehtoinen. Tavoitteena on löytää muutamia vaikuttavuussijoituskohteita seuraavan kolmevuotiskauden aikana, jos se on mahdollista asetettujen kriteerien puitteissa. Vaikuttavuussijoittamisen kohteista päättää aina hallitus.

5.4 Jatkuvan parantamisen tavoite

Säätiö toimii aktiivisesti seuraamalla vastuullisen sijoittamisen kehittymistä ja sparraamalla varainhoitajiaan. Erityisesti biodiversiteettikysymyksissä pyritään edistämään keskustelua sijoittajien keskuudessa ja kriteerien kehittymistä mahdollisuuksien mukaan. Vastuullisen sijoittamisen strategiaa ja tavoitteita päivitetään aina kun se on järkevää ja vallitseva ympäristö tarjoaa mahdollisuuden kehittyneemmille toimintatavoille.

5.5 EU-taksonomian ja uuden kestävän rahoituksen sääntelyn mukaiset tavoitteet

EU:n kehittämä taksonomia tulee helpottamaan sijoituskohteiden kestävyden arviointia sekä salkkutasolla että sijoituskohteittain. Säätiö seuraa yhdessä varainhoitajan kanssa taksonomian käyttöönottoa yritysten raportoinnissa ja lisää taksonomian mukaisuuden tavoitteet, jos se nähdään tarkoituksenmukaisena. Potentiaalisia tulevaisuuden tavoitteita voisivat olla salkun tai sen osan taksonomian mukaisuus prosentteina tai taksonomian mukaisen toiminnan osuuden kasvu ajan mittaan.

Uuden sääntelyn mukaisten rahastojen, eli nk. artiklojen kriteerien täyttävien rahastojen osalta seurataan alan kehitystä ja implementoidaan mitattavissa oleva tavoite, jos se nähdään mahdolliseksi ja oleelliseksi tavaksi toteuttaa säätiön vastuullisen sijoittamisen politiikkaa ja tavoitteita.

5.6 Salkun hiilineutraaliustavoite

Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti maailman tulisi rajoittaa ilmaston lämpeneminen selkeästi alle kahteen asteeseen celsiusta. Tällöin odotetut ilmastomuutoksen aiheuttamat negatiiviset seuraamukset jäisivät huomattavasti pienemmiksi kuin katastrofaalisessa,

ilmastotoimet sivuuttavassa skenaariossa. IPCC arvioi³ tämän tavoitteen mukaisen lämpenemisen saavutettavan jo vuosien 2030–2052 aikana, joten ilmastoriskien hallitsemisen johtavilla toimilla on kiire. Useat institutionaaliset sijoittajat ja yritykset ovatkin jo asettaneet joko salkulleen tai toiminnalleen hiilineutraaliustavoitteita mm. Euroopan komission tahtotilan mukaisesti⁴.

Säätiöllä on sijoitussalkun suhteen tavoitteena olla hiilineutraali viimeistään vuonna 2050, mutta mieluummin selkeästi aikaisemmin. Säätiö haluaa kestävän sijoitustoimintansa osalta profiloitua yhdeksi alan edelläkävijöistä sekä tavoittelee salkkua, joka on jatkuvasti Pariisin ilmastotavoitteen mukainen matkalla kohti pidemmän aikavälin hiilineutraaliustavoitetta.

Hiilineutraaliustavoite on kuitenkin edelleen enemmän vaikuttavuustavoite kuin mitattavissa oleva dataan perustuva tavoite. Tavoitteeseen päästään vain, jos sijoituskohteet toteuttavat reaalitalouden toiminnassaan päättäväistä siirtymää kohti hiilineutraaliutta. Säätiön ohje varainhoitajalle hiilineutraaliustavoitteen osalta on, että yhtiö tai sijoituskohde, jolla on korkea hiili-intensiteetti ja joka ei selkeästi ja todistettavasti osallistu transition toteuttamiseen toiminnassaan, tulee joko sulkea pois tai siirtää seurantaan, samalla vaikuttamistyötä tehden.

Yhtiöiden tulisi julkistaa suunnitelmansa vihreän siirtymän osalta sekä seurata ja raportoida suunnitelman toteutumista. Tällä hetkellä esimerkiksi yhtiöiden asettamat ns. *science based targets* -määritelmän⁴ mukaiset tavoitteet katsotaan hyväksi tavaksi toteuttaa käytännössä Pariisin sopimuksen tavoitteen mahdollistavaa siirtymää.

Yhtiöt, jotka lähtökohtaisesti kehittävät ratkaisuja ilmastonmuutoksen torjumiseen ovat suositeltavia, mikäli ne ovat myös muilla, perinteellisemmällä kriteereillä sopivia sijoituskohteita.

Varainhoitajien oletetaan edistävän sijoittaja-asiakkaidensa hiilineutraaliustavoitteiden konkreettista edistymistä vaikuttamalla sijoituskohteisiin, markkinan standardeihin, omiin toimintatapoihinsa sekä kykyyn analysoida ja raportoida sijoitusten hiilijalanjälki mahdollisimman kattavasti.

5.7 Ilmastoriskiskenaariotavoite

Varainhoitaja laatii sijoitussalkusta vuosittain säätiön hallitukselle ilmastoskenaarioanalyysin PACTA-työkalulla tai muulla mahdollisimman hyvällä työkalulla tai mallilla. Säätiö tiedostaa,

³ “Special Report on the impacts of global warming of 1.5°C”, IPCC, 2018 ⁴ “A Clean Planet for all”, pages 3 and 5, EU COM (2018)

“Climate change: a threat to human wellbeing and health of the planet. Taking action now can secure our future”, IPCC (2021)

⁴ <https://sciencebasedtargets.org/>

että ilmatoriskien skenaarioissa käytettävät työkalut ovat edelleen kovin suuntaa antavia mutta uskomus on, että ne kehittyvät vahvasti tulevien vuosien aikana, kun sijoittajien vaade ja tarve näille työkaluille kasvaa ja yhtiöiden raportoinnan tiedon laatu paranee.

5.8 Raportoinnin tavoitteet ja vaatimukset

Informatiivinen, luotettava ja kattava raportointi on oleellista, jotta säätiön hallitus voi seurata ja hallita sijoitusomaisuuden riskejä huolellisesti sekä varmistaa vastuullisen ja kestävänsä sijoituspolitiikan toteutumisen.

ESG-luokitusten voidaan ajatella antavan jonkinlaisen kuvan salkun vastuullisuudesta ja sen riskeistä. ESG-luokittelut ja kriteeristöt eivät kuitenkaan ole vielä standardisoituja, joten ne eivät yksin riitä sijoitussalkun aitojen vastuullisuusriskien analysointiin ja kokonaisvaltaiseen ymmärtämiseen.

Vastuullisuus- ja kestävyysriskit ovat lähtökohtaisesti riskejä, joita tulee hallita ja raportoida kuten mitä tahansa muitakin sijoituskohteisiin ja sijoitussalkkuun liittyviä riskejä, niin analyysissä, päätöksenteossa kuin raportoinnissakin. Kestävyysriskit ilmenevät osana perinteisiä riskimittareita: luotto/vastapuoliriskeinä, markkinariskinä, likviditeettiriskinä, operationaalisena riskinä ja maineriskinä. Tästä syystä kestävyteen liittyvät oleelliset riskit ovat tärkeitä tunnistaa ja hallita osana perinteistä riskienhallinnan ja -raportoinnin prosessia.

Vastuullisuus- ja kestävyysriskien mittaaminen on osin vielä haasteellista, mutta varainhoitajien odotetaan jo voivan raportoida salkkuun kohdistuvista kestävyysriskeistä ja niiden hallinnasta ymmärrettävästi ja läpinäkyvästi.

Kestävään tulevaisuuteen siirtymisen liiketoiminnalliset ja sijoitukselliset mahdollisuudet ovat osa parempaa tuotto-odotusta ja näiden mahdollisuuksien uskotaan toteutuvan pitkällä aikavälillä salkun parempana tuottona. Kestävyysmahdollisuuksista raportoidaan sijoitussalkun kohteiden laadullisella kuvauksella ja kerronnalla.

Säätiön odotus on, että asetetut vastuullisen sijoittamisen tavoitteet raportoidaan hallitukselle säännöllisesti, joko kuukausittain, kvartaaleittain tai vuosittain, riippuen tavoitteiden luonteesta. Tarkempi raportointikehikko laaditaan yhdessä varainhoitajan kanssa mutta pääperiaattena on, että säätiön sijoitussalkun seurannan ja raportoinnin tulee olla jatkuvaa, ajantasaista ja kehittyvää.

Vastuullisen raportoinnin lähtökohdat ja odotukset varainhoitajille ovat seuraavat:

- tietoa on haettava monesta tietolähteestä
- tietolähteiden on oltava luotettavia
- tietojen on oltava luotettavia ja validoitavissa (primäärilähde selvillä)

- eri lähteistä tulevia tietoja on vertailtava ja analysoitava
- tietojen puuttumisen tulee näkyä
- tiedot ja analyysit on esitettävä selkeästi

6. Lopuksi

Varainhoidossa on huomioitava, että säätiö on perustettu määräämättömäksi ajaksi, joten sijoitustoiminnassa on huomioitava niin lyhyen kuin pitkänkin aikavälin riskejä. Tutkimukseen perustuvan tiedon valossa ympäristöhaasteiden kuten ilmastonmuutoksen ja luontokadon huomiotta jättäminen on yrityksille valtava riski. Nesslingin säätiölle on luonnollista karttaa sijoituskohteita, jotka eivät aktiivisesti huomioi liiketoiminnassaan ympäristölle aiheutuvia haittoja tai jotka eivät oleellisin osin toteuta liiketoiminnassaan vihreää siirtymää. Säätiön tarkoitus heijastuu vahvasti myös sen sijoitustoimintaan. Tämän vuoksi säätiö on työskennellyt ja jatkaa työskentelyä vastuullisen sijoitustoiminnan edistämiseksi.