

25. maaliskuuta 2026

Ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ja kestävien sijoitusten edistämisen läpinäkyvyys

Tämä asiakirja sisältää tietoa rahoitustuotteiden ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvistä ominaisuuksista sekä kestävästä sijoituksista kestävä rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR)¹ 10 artiklan mukaisesti.

Tuotenimi: Nordea Nordic Small Cap

Oikeushenkilötunnus: 549300SO1LWCDV9C5D89

Tiivistelmä

Rahasto edistää ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. Sen ensisijaisena tavoitteena ei ole kestävien sijoitusten tekeminen, mutta se sitoutuu tiettyyn kestävien sijoitusten vähimmäisosuuteen.

Ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet

Rahasto edistää seuraavia keskeisiä ominaisuuksia:

- **Kestävien sijoitusten vähimmäisosuus** YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden ja EU:n luokitusjärjestelmän perusteella.
- **Toimiala- ja arvopohjaiset poissulkemiset** joilla vältetään yrityksiä, jotka rikkovat maailmanlaajuisia normeja, sekä tiettyjä haitallisia liiketoimintoja.
- **Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaiset, fossiilisia polttoaineita koskevat periaatteet** jotka rajoittavat sijoituksia fossiilisten polttoaineiden yrityksiin.

Sijoitusstrategia

Strategiaan sisällytetään ESG-näkökohdat ottamalla arvopaperivalinnoissa huomioon edellä mainitut ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet.

Sijoitusten osuus

Vähintään 85 % sijoituksista on rahaston edistämien ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien mukaisia, ja rahasto sitoutuu kestävien sijoitusten 30 %:n vähimmäisosuuteen.

Seuranta

Ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien saavuttamisen mittaamiseen käytettäviä keskeisiä kestävyysindikaattoreita seurataan jatkuvasti.

Menetelmät

Ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien saavuttamisen varmistamiseksi käytetään yhtiön omia menetelmiä. Näitä ovat mm. kolmivaiheinen oma prosessi, jolla tunnistetaan kestävät sijoitukset sekä varmistetaan, että sijoitukset edistävät ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita ja noudattavat hyvän hallintotavan käytäntöjä aiheuttamatta merkittävää haittaa millekään ympäristö- tai yhteiskunnalliselle tavoitteelle.

Tietolähteet ja tietojen käsittely, Asianmukainen huolellisuus

Käytämme useita ulkoisia tietojen tarjoajia (ISS, MSCI, Clarity AI, Upright). Tietojen laatua arvioidaan jatkuvasti, ja pyrimme parantamaan tietojen saatavuutta ja lieventämään rajoitusten vaikutusta. Tietojen tarjoajia valittaessa tehdään perusteellinen due diligence -tarkastus.

Vaikuttamispolitiikat

Vaikka vaikuttaminen ei ole osa rahaston sijoitusstrategiaa, NAM toteuttaa asiakkaidensa puolesta vaikuttamistoimia ja käyttää äänioikeutta.

Nimetty vertailuarvo

Rahastolle ei ole nimetty vertailuarvoa siinä tarkoituksessa, että sen avulla voitaisiin saavuttaa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet, joita rahasto edistää.

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2019/2088, annettu 27. marraskuuta 2019, kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla

Onko tällä rahoitustuotteella kestävä sijoitustavoite?

Kyllä

Ei

Kestäviä sijoituksia, joilla on ympäristötavoite, tehdään vähintään: ___%

EU:n luokitusjärjestelmän mukaisesti ympäristön kannalta kestävinä pidettyihin taloudellisiin toimintoihin

taloudellisiin toimintoihin, joita ei pidetä EU:n luokitusjärjestelmän mukaisesti ympäristön kannalta kestävinä

Kestäviä sijoituksia, joilla on yhteiskunnallinen tavoite, tehdään vähintään: ___%

Rahoitustuote edistää **ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia** ja, vaikka sen tavoitteena ei ole kestävien sijoitusten tekeminen, siinä on 30 %:n vähimmäisosuus kestäviä sijoituksia,

joilla on ympäristötavoite taloudellisissa toiminnoissa, joita pidetään EU:n luokitusjärjestelmän mukaisesti ympäristön kannalta kestävinä

joilla on ympäristötavoite taloudellisissa toiminnoissa, joita ei pidetä EU:n luokitusjärjestelmän mukaisesti ympäristön kannalta kestävinä

joilla on yhteiskunnallinen tavoite

Rahoitustuote edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia mutta **ei tee kestäviä sijoituksia**

Tämä rahasto edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia, mutta sen tavoitteena ei ole kestävien sijoitusten tekeminen. Rahastolla on kestävien sijoitusten vähimmäisosuus, kuten edellä on kuvattu.

Miten kestävät sijoitukset, jotka rahoitustuotteessa aiotaan tehdä osittain, eivät aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvälle kestäväälle sijoitustavoitteelle?

Osana NAM:n kestävien sijoitusten tunnistamismenetelmiä kaikki sellaiset sijoitukset suljetaan pois, jotka aiheuttavat merkittävää haittaa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyville tavoitteille. Määrittääkseen, aiheuttaako investointi merkittävää haittaa, NAM arvioi merkittävää haittaa pääasiallisia haitallisia vaikutuksia koskevien indikaattorien perusteella, kuten jäljempänä kohdassa "Miten kestävyystekijöihin kohdistuvia haitallisia vaikutuksia koskevat indikaattorit on otettu huomioon?"

Rahaston sijoitusuniversumiin sovelletaan myös muita poissulkemiskriteerejä negatiivisten ulkoisten vaikutusten rajoittamiseksi. Rahaston poissulkemisperiaatteet on kuvattu kohdassa "Mitkä ovat sijoitusstrategian sitovat osatekijät, joita käytetään valittaessa sijoitukset kestävä sijoitustavoitteen saavuttamiseksi?"

Osana kestävien sijoitusten tunnistamisprosessia yritykset arvioidaan sen varmistamiseksi, etteivät ne aiheuta merkittävää haittaa millekään muulle ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvälle tavoitteelle ("ei merkittävää haittaa" -testi). Kuten alempana on kuvattu, "ei merkittävää haittaa" -testissä käytetään PAI-indikaattoreita (PAI, Principal Adverse Impact), sellaisten yritysten tunnistamiseksi ja poissulkemiseksi, jotka eivät saavuta raja-arvoja.

– **Miten kestävyystekijöihin kohdistuvia haitallisia vaikutuksia koskevat indikaattorit on otettu huomioon?**

Käytämme kattavaa kvantitatiivista prosessia varmistaaksemme, että sijoituksemme eivät aiheuta merkittävää haittaa kestävyystavoitteille. Tähän sisältyy yritysten automaattinen seulonta käyttämällä taulukon 1 pääasiallisten haitallisten vaikutusten indikaattoreita ("PAI-indikaattorit"), jotka on määritelty SFDR-sääntelyssä. Seulonnassa käytetään hyväksytyjen ulkoisten palveluntarjoajien tietoja, ja kuhunkin PAI-indikaattoriin sovelletaan erityisiä mittareita ja raja-arvoja sellaisten yritysten tunnistamiseksi, jotka saattavat aiheuttaa merkittävää haittaa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyville tekijöille.

Olemme tietoisia siitä, että kaikki PAI-indikaattorit eivät ole yhtä olennaisia eri toimialoilla, joten olemme kehittäneet olennaisuuskartoitusmenetelmän, jolla varmistetaan yritysten arviointi niiden toimialan kannalta olennaisimpien indikaattoreiden perusteella. Tämä tarkoittaa, että yritykset arvioidaan oikeudenmukaisesti niiden kestävyystekijöiden perusteella, joilla on eniten merkitystä juuri kyseisten yritysten liiketoiminnoissa.

Olennaisuuteen perustuva lähestymistapamme takaa tasapainoisen arviointiprosessin. Yritykset eivät voi täyttää kestävyysstandardejamme pelkästään sillä, että niiden toimialan kannalta kriittisiä indikaattoreita koskevat tiedot puuttuvat. Samaan aikaan yrityksiä ei suljeta epäoikeudenmukaisesti sijoitusuniversumin ulkopuolelle sen vuoksi, että ne ovat suoriutuneet huonosti indikaattoreissa, jotka eivät ole olennaisia niiden liiketoiminnan kannalta, tai että tietoja vähemmän olennaisista tekijöistä puuttuu.

Yrityksiä, jotka eivät läpäise kvantitatiivista arviointia, ei luokitella kestäviksi sijoituksiksi, ellei niitä pidetä kestävinä NAM:n vastuullisten sijoitusten analyttikoiden manuaalisen arvioinnin perusteella.

Tietyissä tapauksissa, vaikka yritys ei läpäise yhden tai useamman indikaattorin arviointia, kyseisen yrityksen liikkeeseen laskemia joukkovelkakirjoja tai muita arvopapereita voidaan silti pitää kestävinä, jos niillä kerätyt varat käytetään nimenomaisesti sellaisten toimintojen rahoittamiseen, jotka hillitsevät niitä vaikutuksia, joiden vuoksi yritys ei arviointia läpäissyt.

– **Miten kestävät sijoitukset ovat monikansallisille yrityksille annettujen OECD:n toimintaohjeiden sekä yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden mukaisia?**

Osana kestävien sijoitusten tunnistamisprosessia varmistetaan, että kestävät sijoitukset ovat OECD:n monikansallisille yrityksille antamien ohjeiden sekä YK:n ihmisoikeuksia ja yritystoimintaa koskevan ohjeistuksen mukaisia. Tämä yhdenmukaisuus varmistetaan sekä NAM:n vastuullisen sijoittamisen periaatteissa määriteltyjen normiperusteisten seulontakriteerien avulla että "ei merkittävää haittaa" -testillä, joka sulkee pois yritykset, jotka ovat osallisina YK:n Global Compact -periaatteiden tai OECD:n monikansallisia yrityksiä koskevien ohjeiden rikkomuksissa, jolloin ne eivät voi täyttää kestävien sijoitusten kriteerejä.

Rahoitustuotteen ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet

Rahaston edistämät ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet toteutetaan kohdistamalla pääomat sellaisiin yrityksiin ja liikkeeseenlaskijoihin, jotka toimivat tiettyjen, jäljempänä kuvattujen ESG-standardien mukaisesti ja noudattavat hyviä hallintotapoja sekä ympäristönsuojelua, ihmisoikeuksia, työelämäkäytäntöjä ja korruption torjuntaa koskevia kansainvälisiä normeja.

Kestävien sijoitusten vähimmäisosuus Rahasto sijoittaa vähimmäisosuuden varoistaan kestäviin sijoituksiin, joilla on ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita. Määrittelemme kestävät sijoitukset sijoituksiksi yrityksiin ja liikkeeseenlaskijoihin, jotka osallistuvat toimintoihin, jotka edistävät ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita, jotka on määritelty YK:n kestävä kehityksen tavoitteissa (SDG, Sustainable Development Goals) ja/tai EU:n kestävyysluokitusjärjestelmässä, eivätkä samaan aikaan aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään muulle ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvälle tavoitteelle. Yritysten/liikkeeseenlaskijoiden tulee lisäksi noudattaa hyviä hallintotapoja.

Toimiala- ja arvopohjainen seulonta Rahasto pyrkii edistämään ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia välttämällä sijoituksia yrityksiin, joiden katsomme rikkovan kansainvälisiä ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä normeja. Rahasto soveltaa lisäksi tiettyjä poissulkemiskriteerejä yrityksiin, jotka harjoittavat liiketoimintoja, joita pidetään ympäristölle tai koko yhteiskunnalle merkittävän haitallisina.

NAM:n Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaiset, fossiilisia polttoaineita koskevat periaatteet Rahasto pyrkii edistämään ympäristöön liittyviä ominaisuuksia sijoittamalla yrityksiin, jotka eivät ole merkittävästi sidoksissa fossiilisiin polttoaineisiin tai joilla on uskottava siirtymästrategia.

Rahastolle ei ole nimetty vertailuarvoa siinä tarkoituksessa, että sen avulla voitaisiin saavuttaa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet, joita rahasto edistää.

Lisätietoja on alempana osioissa Sijoitusstrategia ja Menetelmät.

Sijoitusstrategia

Kuvaus sijoitusstrategiasta, jota käytetään rahoitustuotteen edistämien ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumiseksi

Rahasto kohdistaa osan varoistaan kestäviin sijoituksiin. Strategiassa sovelletaan toimiala- ja arvopohjaisia poissulkemisia, eikä rahasto sijoita yrityksiin, jotka liiketoimintojensa tai toimintatapojensa vuoksi ovat Nordean poissuljettujen yhtiöiden listalla. Tarkempia tietoja on NAM:n vastuullisen sijoittamisen periaatteissa. Altistusta yrityksiin, jotka osallistuvat fossiilisiin polttoaineisiin liittyviin toimintoihin, rajoitetaan NAM:n Pariisin ilmastositoumuksen mukaisten, fossiilisia polttoaineita koskevien periaatteiden avulla.

Osana sijoitusprosessia yritykset arvioidaan sen varmistamiseksi, että ne noudattavat hyviä hallintotapoja.

Poissulkemiset

Rahaston sijoitusvalikoimaan ei kelpuuteta yrityksiä, jotka osallistuvat merkittävästi tiettyihin toimintoihin. Poissulkemisen raja-arvot vaihtelevat ja perustuvat määritellyistä toiminnoista saatavaan liikevaihtoon. Erilaisia raja-arvoja sovelletaan, kun määritellään osallistumisen taso, joka johtaa yrityksen poissulkemiseen sijoitusvalikoimasta. Tämä tarkoittaa, että rahasto saattaa sijoittaa poissuljettaviin toimintoihin, jos käytetty raja-arvo on yli nolla prosenttia. Luettelossa esitetään yhteenveto poissulkemisista, jotka perustuvat NAM:n yleisiin vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin, sekä muista poissulkemisista, jotka tehdään kyseisessä sijoitusstrategiassa.

- Pornografia
- Hiili
- Kaasu
- Ydinaseet
- Öljy
- Arktisen alueen poraustoiminta ja öljyhiekka
- Palmuöljy
- Tupakka
- Kiistanalaiset aseet

Kuvaus toimintaperiaatteista sijoituskohteina olevien yritysten hyvien hallintotapojen arvioimiseksi

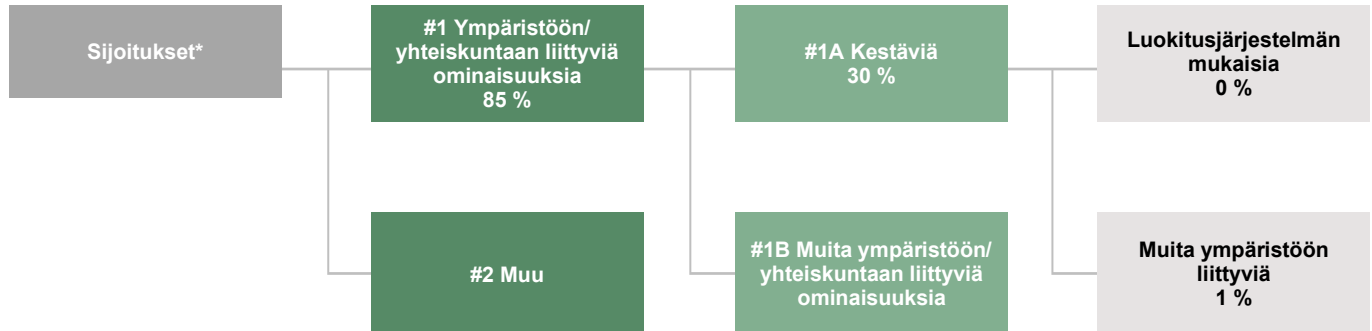
NAM:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet tarjoaa perustan sijoituskohteena olevien yritysten hyvien hallintotapojen arvioimiselle. Tähän strategiaan sovelletaan myös NAM:n sääntöpohjaista ja kiistanalaisuuksiin perustuvaa seulontaa, jossa tunnistetaan yritykset, joiden katsotaan rikkoneen kansainvälistä oikeutta ja kansainvälisiä normeja. Seulontaprosessissa keskitytään tunnistamaan yritykset, jotka eivät noudata hyvää hallintotapaa. Esimerkiksi rikkomalla YK:n Global Compact -periaatteita, YK:n ihmisoikeuksia ja yritystoimintaa koskevia ohjaavia periaatteita, OECD:n ohjeita tai ILO:n ohjeita. Nämä ohjeet kattavat aiheita, jotka liittyvät yritysten hallintotapaan, ihmisoikeuksiin, työnormeihin, korruption torjuntaan ja ympäristökysymyksiin.

Jos yritys tunnistetaan tässä seulontaprosessissa, käynnistetään yrityksen ja tapauksen sisäinen arviointi, ja NAM:n vastuullisten sijoitusten komitea (Responsible Investments Committee, RIC) päättää, suljetaanko yritys pois NAM:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti. Kaikki tässä prosessissa havaitut hallintoon liittyvät rikkomukset otetaan huomioon hyvän hallintotavan arvioinnissa.

Edellä kuvatun sääntöpohjaisen seulonnan lisäksi rahasto soveltaa hyvän hallintotavan testiä, joka koostuu ennalta määritellyistä indikaattoreista, joissa tarkastelun kohteena ovat toimivat hallintorakenteet, työntekijäsuhteet, henkilöstön palkitseminen ja verosäännösten noudattaminen.

Sijoitusten osuus

Rahasto sitoutuu sijoitusten vähimmäisosuuteen, kuten seuraavassa kaaviossa on kuvattu. Jos prosenttiosuutta ei ole ilmoitettu tai jos osuus on 0 %, kyseiset sijoitukset saattavat kuulua strategiaan, mutta rahasto ei ole sitoutunut omistamaan tiettyä osuutta kaikkina ajankohtina, ja kyseisten sijoitusten osuus voi olla salkunhoito-organisaation harkinnan perusteella niinkin pieni kuin 0 %. Salkunhoito-organisaatiolla on mahdollisuus jonkin verran vaihdella allokaatiota erityyppisten sijoitusten välillä, eikä vähimmäisosuuksien summa välttämättä vastaa rahaston kokonaissitoumuksia.



#1 Ympäristöön/yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia kattaa ne rahoitustuotteessa tehdyt sijoitukset, joita käytetään rahoitustuotteen edistämien ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumiseksi.

#2 Muu kattaa muut rahoitustuotteessa tehdyt sijoitukset, joilla ei edistetä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia ja joita ei pidetä kestävinä sijoituksina.

Luokkaan **#1 Ympäristöön/yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia** sisältyvät:

- alaluokka **#1A Kestäviä** kattaa kestävät sijoitukset, joilla on ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita.
- alaluokka **#1B Muita ympäristöön/yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia** kattaa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia edistävät sijoitukset, joita ei pidetä kestävinä sijoituksina.

*Sijoitukset viittaavat rahaston nettovarallisuusarvoon, joka on rahaston kokonaismarkkina-arvo.

Ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien seuranta

Kuvaus siitä, miten rahoitustuotteen edistämiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia ja kestävyysindikaattoreita, joita käytetään mittaamaan rahoitustuotteen edistämisen kunkin ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvän ominaisuuden toteutumista, seurataan rahoitustuotteen koko elinkaaren ajan, sekä niihin liittyvistä sisäisistä tai ulkoisista valvontamekanismeista.

Rahaston edistämien ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumista mittaamaan käytetään seuraavia kestävyysindikaattoreita:

- **kestävien sijoitusten prosenttiosuus:** Mittaa sellaisten sijoitusten osuutta rahaston kokonaissijoituksista, jotka NAM on luokitellut SFDR-asetuksen 2 artiklan 17 kohdan mukaisiksi kestäviksi sijoituksiksi
- **sellaisten sijoitusten prosenttiosuus, jotka ovat rahaston ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien mukaisia, mutta eivät läpäise toimiala- ja arvopohjaista seulontaa:** Mittaa sellaisten ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien mukaisten sijoitusten osuutta rahaston kokonaissijoituksista, jotka eivät noudata strategiaan sovellettavia toimiala- ja arvopohjaisia poissulkemisia
- **sellaisten sijoitusten prosenttiosuus, jotka ovat rahaston ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien mukaisia, mutta eivät noudata NAM:n Pariisin ilmastopoliittisten mukaisia, fossiilisia polttoaineita koskevia periaatteita:** Mittaa sellaisten ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien mukaisten sijoitusten osuutta rahaston kokonaissijoituksista, jotka eivät noudata NAM:n Pariisin ilmastopoliittisten mukaisia, fossiilisia polttoaineita koskevia periaatteita

Sitovia rajoituksia valvotaan rajoitusjärjestelmällä, josta vastaa sisäisesti Risk Management Limit Team ("Limit Team"). Kun päätämme rajoittaa sijoituksia tietyille sektoreille tai tiettyihin toimintoihin, rajoitukset rakennetaan sisäiseen valvontajärjestelmään, jossa rahaston sijoitukset arvioidaan päivittäin ennen ja jälkeen kaupankäynnin. Kaupankäyntiä edeltävät rajoitukset estävät soveltumattomien sijoitusmahdollisuuksien näkyminen salkunhoitotyökalussamme, ja kaupankäynnin jälkeiset rajat varoittavat altistuksesta tai toiminnasta, joka ei vastaa rahaston sijoitusrajoituksia. Mikäli jokin sijoitus rikkoo rahaston sijoitusrajoituksia, voidaan sijoittajien etujen mukaisesti ryhtyä asianmukaisiin toimenpiteisiin, mukaan lukien sijoituksesta irtautuminen.

Menetelmät

Kuvaus menetelmistä, joilla mitataan, miten rahoitustuotteen edistämät yhteiskuntaan tai ympäristöön liittyvät ominaisuudet toteutuvat.

Menetelmät, joita käytetään mittaamaan, miten rahaston edistämät yhteiskuntaan tai ympäristöön liittyvät ominaisuudet toteutuvat, on esitetty seuraavassa.

Kestävien sijoitusten vähimmäisosuus

Kestävä sijoitus määritellään SFDR-asetuksessa sijoituksena taloudelliseen toimintaan, joka edistää ympäristötavoitetta tai yhteiskunnallista tavoitetta, edellyttäen, että sijoitus ei aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään ympäristötavoitteelle tai yhteiskunnalliselle tavoitteelle ja että sijoituskohteina olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja. Otamme huomioon kestävän rahoituksen lainsäädäntökehyksen sekä omat sijoitusmenetelmämme sen varmistamiseksi, että kestävät sijoitukset voidaan tunnistaa, niihin voidaan sijoittaa ja niitä voidaan mitata. Kestävien sijoitusten valinnassa sovellamme kolmea testiä. Sijoituksen on läpäistävä kaikki kolme testiä, jotta se kelpuutetaan kestäväksi sijoitukseksi.

Vaihe 1: Hyvän hallintotavan testi – yrityksistä arvioidaan toimivat hallintorakenteet, työntekijä suhteet, henkilöstön palkitseminen ja verosäännösten noudattaminen. Yrityksiin ei myöskään saa liittyä mitään näitä aiheita koskevia merkittäviä kiistoja.

Vaihe 2: ”Ei merkittävää haittaa” -testi – yritys tai liikkeeseenlaskija ei saa suoritua kielteisesti valittujen pääasiallisia haitallisia vaikutuksia koskevien indikaattoreiden (**”PAI-indikaattorit”**) arvioinnissa. Pääasiallisilla haitallisilla vaikutuksilla tarkoitetaan sijoituspäätösten merkittävimpiä kielteisiä vaikutuksia kestävyystekijöihin, jotka koskevat ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita. Kielteisesti erottuvat kohteet määrittävät raja-arvot sekä heikko suoriutumisen vaihtelevat eri PAI-indikaattoreilla. Korvamerkityissä instrumenteissa, kuten vihreissä tai yhteiskunnallisissa joukkolainoissa, liikkeeseenlaskun määritelty tarkoitus voidaan hyväksyä ”ei merkittävää haittaa” -testin läpäisyksi, jos kyseiset instrumentit lieventävät liikkeeseenlaskijan haitallisia vaikutuksia.

Vaihe 3: Ympäristö- tai yhteiskuntaominaisuuksien edistäminen – NAM:n omassa prosessissa sovelletaan hyväksyty/hylätty-kriteereitä suhteessa yhden tai useamman YK:n kestävän kehityksen tavoitteen tai yhden tai useamman EU:n luokitusjärjestelmän ympäristötavoitteen edistämiseen 20 %:n raja-arvoa käyttäen. Edistämisen mittarina voidaan käyttää sellaisten tuottojen osuutta, jotka voidaan yhdistää edellä mainittuihin tavoitteisiin. Jos sektorilla on jokin muu olennaisempi toiminnan mittari, kuten pääoma tai toimintamenot, edistämistä mitataan sen perusteella. ICMA:n tai muiden vastaavien kehysten puitteissa sertifioidut joukkolainat (labelled bonds) katsotaan kestäviksi, mikäli hyväksyty ulkoinen tilintarkastaja on varmistanut, että ne noudattavat asiaankuuluvaa standardia.

Jos osa rahaston varoista on sijoitettu **sertifioituihin joukkolainoihin**, tässä osiossa annetaan edellä olevaan vaiheeseen 3 liittyviä lisätietoja. Tietyissä erityisiä ESG-ominaisuuksia sisältävissä sertifioituissa joukkolainoissa ympäristö- tai yhteiskuntaominaisuuksien edistämisen arviointi voi poiketa perinteisiin joukkolainoihin sovellettavista menetelmistä tai siinä voidaan käyttää lisämittareita. Sertifioituihin joukkolainoihin sisältyy korvamerkityjä joukkolainoja, kuten vihreitä joukkolainoja, yhteiskunnallisia joukkolainoja ja kestävän kehityksen joukkolainoja (joissa yhdistyvät vihreät ja yhteiskunnalliset ominaisuudet) sekä kestävyteen sidottuja joukkolainoja. Korvamerkityjä joukkolainoja lasketaan liikkeeseen uusien ja jo käynnissä olevien, ympäristö- ja/tai yhteiskunnallisia hyötyjä tuottavien hankkeiden ja taloudellisten toimintojen rahoittamiseksi. Kestävyteen sidotuilla joukkolainoilla rahoitetaan yritysten yleisiä tarpeita perinteisten yrityslainojen tapaan, mutta rahoitusehdot liittyvät selvästi määriteltyihin kestävyys- tai ESG-tavoitteisiin, joiden saavuttamiseen liikkeeseenlaskija on sitoutunut. Näitä tavoitteita mitataan liikkeeseenlaskijan ennalta määritellyillä keskeisillä tulosindikaattoreilla, joilla seurataan edistymistä asetetuissa kestävyystavoitteissa. Kun määritetään, voidaanko korvamerkityt joukkolainat luokitella SFDR-asetuksen 2 artiklan 17 kohdan mukaisiksi kestäviksi sijoituksiksi, keskitytään kyseisen liikkeeseenlaskijan vihreiden tai yhteiskunnallisten joukkolainojen viitekehukseen. Korvamerkityjen joukkolainojen liikkeeseenlaskijoilla on omat viitekehyksensä, joissa kuvataan kehityksen puitteissa rahoitettavaksi kelpaavat hankeluokat. NAM arvioi liikkeeseenlaskijoiden puitekehukset ja määrittää, voidaanko hankkeet luokitella kestäviksi sijoituksiksi, ts. kohdennetaanko kerätty rahoitus sellaisten toimintojen rahoittamiseen, jotka edistävät jotakin EU:n luokitusjärjestelmässä määriteltyä kestävästä sijoitustavoitetta tai yhtä tai useampaa YK:n kestävän kehityksen tavoitetta. Lisäksi varmistetaan, että joukkolainat noudattavat jotakin korvamerkityn käyttötarkoituksen, prosessin, raportoinnin ja avoimuuden tunnustettua markkinastandardia. Sellaisia voivat olla EU:n vihreitä joukkolainoja koskeva standardi, ICMA:n standardit tai vastaavat NAM:n hyväksymät standardit. Lisävarmistuksena edellytetään myös, että standardin noudattaminen vahvistetaan toisen osapuolen lausunnolla, jonka antaa tunnustettu ulkoinen tilintarkastaja. Kestävyteen sidottuihin joukkolainoihin sijoitettaessa arvioidaan kestävyteen sidottujen keskeisten suorituskykymittarien vahvuus sekä niihin liittyvät tulostavoitteet ja taloudelliset kannustimet. Kestävyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskijat luokitellaan kestäviksi käyttämällä hyväksyty/hylätty-kriteereitä suhteessa yhden tai useamman YK:n kestävän kehityksen tavoitteen tai yhden tai useamman EU:n luokitusjärjestelmän ympäristötavoitteen edistämiseen 20 % raja-arvoa käyttäen.

Jos osa salkusta on sijoitettu **vakuudellisiin joukkolainoihin**, edellä olevan vaiheen 3 prosessi korvataan menetelmällä, joka on räätälöity vakuudellisia joukkolainoja varten. Vakuudellisten joukkolainojen luokittelu kestäviksi sijoituksiksi edellyttää menetelmää, joka ottaa huomioon näiden instrumenttien erityisominaisuudet, sillä niitä lasketaan liikkeeseen kiinteistöomaisuudesta muodostuvan vakuuspoolin pohjalta. NAM on kehittänyt menetelmän, joka soveltuu asuin- ja liikekiinteistövuokuihin perustuville joukkolainoille. Otamme lähtökohdaksi EU:n luokitusjärjestelmän ilmastomuutoksen hillintätavoitteen, jonka kannalta tässä tapauksessa olennaisia ovat kiinteistöjen energiankulutukseen liittyvät kasvihuonekaasupäästöt. Vakuudellisten joukkolainojen liikkeeseenlaskijoilta saatavissa tiedoissa on laajalti viiveitä, minkä vuoksi kasvihuonekaasupäästöissä on tukeuduttava arvioihin. Mittaamme asuinliiketoimintaa kasvihuonekaasupäästöjä Partnership for Carbon Accounting Financials -yhteistyöhankkeen (PCAF) tarjoaman standardin sekä Kansainväliseltä energijärjestöltä (IEA) saatujen, asuinrakennusten keskimääräistä energiankulutusta ja energianlähteitä koskevien maakohtaisten tietojen perusteella. Sen määrittämiseksi, voidaanko tiettyä kasvihuonekaasupäästötasoa pitää kestäväenä, arvioidaan suhteessa siihen rakennusneliökohtaiseen kasvihuonekaasupäästöjen vähennykseen, joka tarvitaan Pariisin ilmastopimuksen mukaisen tavoitteen täyttämiseen. Tavoite edellyttää 91 %:n päästövähennystä vuoteen 2050 mennessä vuoden 2019 tasosta. Vähennystarve on määritetty Carbon Risk Real Estate Monitor -työkalulla (CRREM). Malli arvioi, missä määrin joukkolainoihin liittyvä kiinteistöpooli on tavoitellun kasvihuonekaasupäästötason mukainen, ja sen mukainen osuus sijoituksista katsotaan kestäviksi sijoituksiksi. Kestävyytasoa korjataan mahdollisilla sertifioidulla vakuudellisilla joukkolainoilla, jos niitä on laskettu liikkeeseen samaan pooliin liittyen. Tietoja on saatavilla enimmäkseen maatasolla, joten kestävien sijoitusten osuus perustuu maan keskimääräisiin kasvihuonekaasupäästölukuihin. Oletuksena on, että vakuudellisiin joukkolainoihin liittyvät kiinteistöpoolit ovat riittävän hajautettuja, jotta ne edustavat karkeasti ottaen kyseisen maan keskimääräisiä kasvihuonekaasupäästötasoa. Jos liikkeeseenlaskijat raportoivat tietoja kasvihuonekaasupäästöistä tai energiankäytöstä, näitä tietoja pidetään ensisijaisina.

Toimiala- ja arvopohjaiset poissulkemiset

Poissulkemisten tarkoitus on rajata sijoittamista tietyille sektoreille tai toimintoihin, joita saatetaan pitää vahingollisina ympäristölle ja/tai yleisesti yhteiskunnalle. Toimialatarkastelussa arvioidaan yrityksen osallistuminen tiettyyn toimintoon käyttämällä mittarina kyseisestä toiminnosta saatavia tuottoja. Toimialoja koskevat poissulkemiset tehdään valitsemiemme tiedontuottajien tietojen ja menetelmien pohjalta.

Pariisin ilmastopimuksen mukaiset, fossiilisia polttoaineita koskevat periaatteet

NAM:n Pariisin ilmastopimuksen mukaiset, fossiilisia polttoaineita koskevat periaatteet on laadittu Pariisin sopimuksen pohjalta. Pariisin sopimus on laillisesti sitova kansainvälinen ilmastopopimus. Sen tavoitteena on rajata maapallon lämpeneminen mieluiten 1,5 celsiusasteeseen esiteollisella kaudella vallinneesta tasosta. NAM:n Pariisin ilmastopimuksen mukaiset, fossiilisia polttoaineita koskevat periaatteet määrittelevät raja-arvot sille, kuinka paljon yhtiöiden toiminta voi riippua fossiilisten polttoaineiden tuotannosta, jakelusta tai niihin liittyvistä palveluista. Raja-arvot viedään rajoitusjärjestelmäämme ja niitä seurataan omina poissulkemisinaan. Sijoituksia voidaan kuitenkin sallia yrityksiin, jotka auttavat kiihdyttämään siirtymää puhtaaseen energiaan ja luopumista fossiilisista polttoaineista. [Lue NAM:n Pariisin ilmastopimuksen mukaiset, fossiilisia polttoaineita koskevat periaatteet.](#)

Tietolähteet ja tietojen käsittely

a) Mitkä ovat tietolähteet, joita käytetään rahoitustuotteen edistämisen kunkin ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvän ominaisuuden toteutumiseksi?

Käytämme erilaisia ulkoisia tiedontuottajia (mm. ISS, MSCI, Clarity AI ja Upright) varmistuaksemme, että kaikki rahaston edistämät ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet toteutuvat. Ulkoisilta tiedontuottajilta saatavia tietoja voidaan täydentää sisäisellä tutkimuksella ja analyysillä, joita tarjoavat sijoitustiimimme ja Responsible Investment -tiimi.

Lisätietoja NAM:n käyttämisestä ulkoisista tietolähteistä on saatavilla pyynnöstä.

b) Mitkä ovat tietojen laadun varmistamiseksi toteutetut toimenpiteet?

Olemme ryhtyneet erilaisiin toimenpiteisiin ulkoisten ja sisäisten tietoaineistojen laadun valvomiseksi. Niihin voi sisältyä tietokoneohjelmoinnissa yleisesti käytettyjä sisäisen valvonnan toimenpiteitä, kuten:

- laadunvarmistustestaus, jossa tarkastetaan, että ulkoisten tietojen arvot ovat odotetulla alueella ja käyttäytyvät tarkoitetulla tavalla
- yksikkötestaus, jossa päätelmien tekoon tai tietojen muokkaamiseen käytettyjä yksittäisiä tietoja ja funktioita testataan, jotta saadaan selvitettyä, ovatko ne käyttökelpoisia ja tuottavatko ne odotetun tulosteen
- kaikkien koodiin tehtyjen muutosten kahden hengen katselmointi asiantuntijoidemme toimesta
- Vastuiden erottelu niin, että keskeisten prosessien vastuut on jaettu useammalle kuin yhdelle henkilölle henkilöiden erityisalan perusteella
- IT-ympäristöjen erottelu, joka suojaa tietoja tuottavan ympäristön integriteettiä ja saatavuutta sekä mahdollistaa uusien tietojen testauksen laadun ja varmuuden osalta, ennen kuin niitä käytetään tuotantoympäristössä
- järkevyydestaus, jossa järjestelmän toiminnallisuus ja tulosteet testataan sen varmistamiseksi, että järjestelmä toimii odotetulla tavalla
- asiantuntijoiden suorittama tietojen ja niiden pohjalta muodostettujen päätelmien katselmointi.

Lisäksi yritysten, sääntelyviranomaisten ja/tai kansalaisjärjestöjen raportoimat tiedot priorisoidaan mahdollisuuksien mukaan tiedontuottajien malleilla arvioituja tietoja korkeammalle. Tämä tehdään, jotta tukeutuminen kolmannen osapuolen arviointeihin olisi mahdollisimman vähäistä, mikä puolestaan parantaa sijoitusprosessiemme syötteenä käytettävien tietojen yleistä laatua.

Ulkoisia tiedontuottajia ja muita tietolähteitä arvioidaan jatkuvasti tietojen laadun, kattavuuden ja muiden ominaisuuksien kannalta.

c) Miten tietoja käsitellään?

Kuten edellä on kuvattu, käytetyt tiedot on osittain johdettu ulkoisilta tiedontuottajilta saaduista liikkeeselaskijakohtaisista raakatiedoista. Pyrimme saamaan yrityksistä mahdollisimman paljon ja mahdollisimman yksityiskohtaisia tietoja.

Ulkoisilta tiedontuottajilta saatuja tietoja vahvistetaan muilla ulkoisilla tietoaineistoilla, niitä voidaan täydentää yhtiön omalla ESG-analyysillä ja yritystunnukset (ISIN) yhdistetään sisään tuleviin raakatietoihin sekä sellaisten yritysten osalta, joihin saatamme sijoittaa, että sellaisten yritysten osalta, joihin sijoituksia on jo tehty.

d) Mikä on arvioitavien tietojen osuus?

Sijoituskohteena olevien yritysten raportoimia ESG-tietoja käytetään silloin, kun niitä on saatavilla. Vaikka pidämme raportoituja tietoja ensisijaisina suhteessa arvioituihin tietoihin, tukeudumme myös arvioihin ja ulkoisten tiedontuottajien arvioimiin tietoihin, kun raportoituja tietoja ei ole saatavilla tai niiden laatu ei ole riittävä. Jotkin tiedontuottajat eivät eritele arvioituja ja raportoituja tietoja, minkä vuoksi on haastavaa laskea arvioitavien tietojen osuutta tarkasti. Odotamme arvioitavien tietojen osuuden laskevan ajan myötä. Rahasto ei tällä hetkellä seuraa arvioitavien tietojen osuutta tietyinä hetkenä.

Menetelmiä ja tietoja koskevat rajoitukset

a) Liittykö käytettyihin menetelmiin ja tietolähteisiin rajoituksia?

Osa ulkoisilta tiedontuottajilta saaduista tiedoista saattaa olla arvioituja tietoja. Tämä voidaan nähdä menetelmiin ja tietolähteisiin liittyvänä rajoituksena.

Tiedot perustuvat pääosin aiempiin tietoihin, eivätkä ne välttämättä heijasta sijoitusten tulevaa ESG-kehitystä tai tulevia ESG-riskejä.

b) Miten tällaiset rajoitukset eivät vaikuta siihen, miten rahoitustuotteen edistämät ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet toteutuvat?

Tietolähteiden rajoituksia lieventääksemme olemme varmistaneet, että ulkoisiin tiedontuottajiin sovelletaan asianmukaisen huolellisuuden toimenpiteitä. Toinen lieventävä tekijä ovat manuaaliset tarkistusprosessit.

Arvioimme säännöllisesti sisäisten ja ulkoisten tietojen laatua. Arvioimme myös jatkuvasti, voisivatko uudet tiedontuottajat parantaa analyysiä ja malleja. Olemme myös laatineet yhteistyökumppaneille tarkoitetut eettiset ohjeet (Supplier Code of Conduct), joita tiedontuottajien tulee noudattaa. Ennen kuin tiedontuottaja valitaan, suoritetaan laaja markkinatutkimus. Tietojen tuottajakandidaatit arvioidaan mm. seuraavien seikkojen perusteella: tietojen laatu, kattavuus, turvallisuus, menetelmät, hinta, luotettavuus ja eturistiriidat.

Asianmukainen huolellisuus (due diligence)

Kuvaus asianmukaisesta huolellisuudesta, jota noudatetaan rahaston perustana olevien omaisuserien suhteen, muun muassa tätä asianmukaista huolellisuutta koskevista sisäisistä ja ulkoisista tarkastuksista.

NAM suorittaa säännöllisesti asianmukaisen huolellisuuden mukaisia tarkastuksia sisäisille ja ulkoisille tiedoille sekä arvioi jatkuvasti, voisivatko uudet tiedontuottajat parantaa analyysiä ja malleja. Kuten edellä on ilmoitettu, olemme myös laatineet yhteistyökumppaneille tarkoitetut eettiset ohjeet (Supplier Code of Conduct), joita tiedontuottajien tulee noudattaa. Ennen kuin tiedontuottaja valitaan, suoritetaan laaja markkinatutkimus. Tietojen tuottajakandidaatit arvioidaan mm. seuraavien seikkojen perusteella: tietojen laatu, kattavuus, turvallisuus, menetelmät, hinta, luotettavuus ja eturistiriidat.

Pyrimme saamaan tiedot sijoituksen EU:n luokitusjärjestelmän mukaisuudesta suoraan yrityksiltä, mutta tietoja saatetaan täydentää ulkoisilta tiedontuottajilta saaduilla tiedoilla, koska itseraportoituja tietoja on puutteellisesti saatavilla. ESG-tiedot ovat jatkuvasti kehittyvä alue ja tietojen kattavuus on paranemassa. NAM etsii jatkuvasti markkinoilta EU:n lainsäädännön vaatimukset täyttäviä tietoja, joiden avulla asiakkaille voidaan tuottaa tarvittavat raportit tuotteiden ESG-profiileista.

Vaikuttamispolitiikat

Kuvaus vaikuttamispolitiikoista, jos vaikuttaminen on osa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvää sijoitusstrategiaa, myös hallintomenettelyistä, joita sovelletaan kestävyyteen liittyviin ristiriitoihin sijoituskohteina olevissa yrityksissä.

Vaikuttaminen ei ole osa rahaston sijoitusstrategiaa. Me kuitenkin sovellamme asiakkaidemme puolesta erilaisia vaikuttamis- ja äänestystoimia, joilla pyrimme kannustamaan sijoituskohteena olevia tai joukkolainoja liikkeeseen laskevia yrityksiä parantamaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä käytäntöjään sekä edistämään pitkän aikavälin näkökulman huomioon ottamista päätöksenteossa.

Lisätietoja on [Nordea-rahastojen omistajaohjauksen periaatteissa](#) ja [Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa](#)

Nimetty vertailuarvo

Kuvaus siitä, onko jokin indeksi nimetty vertailuarvoksi rahoitustuotteen edistämien ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumiseksi ja miten tämä indeksi vastaa rahoitustuotteen edistämiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia.

Rahastolle ei ole nimetty vertailuarvoa siinä tarkoituksessa, että sen avulla voitaisiin saavuttaa ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvät ominaisuudet, joita rahasto edistää.

Liite

YK:n kestävän kehityksen tavoitteet

YK:n kestävän kehityksen tavoitteet ovat 17 tavoitteen kokonaisuus, jonka Yhdistyneet kansakunnat hyväksyi vuonna 2015 toimintakehotukseksi, jolla pyritään lopettamaan köyhyys, suojelemaan maapalloa sekä varmistamaan rauha ja hyvinvointi vuoteen 2030 mennessä.

KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEET 17 TAVOITETTA MAAILMAN MUUTTAMISEKSI



Muutokset

Päiväys	Versio	Muutos
31.12.2022	1	Ensimmäinen versio rahastokohtaisesta SFDR-asetuksen 10 artiklan mukaisesta ilmoituksesta, jossa on otettu huomioon SFDR-asetuksen tekniset sääntelystandardit
7.7.2023	2	Täydennetty lisätiedoilla vastaamaan päivitettyä tarjousesitettä
17.5.2024	3	Täydennetty lisätiedoilla vastaamaan päivitettyä tarjousesitettä, muita pieniä päivityksiä
27.6.2025	4	Täydennetty lisätiedoilla vastaamaan päivitettyä tarjousesitettä
5.9.2025	5	Pieniä lisäpäivityksiä
25.3.2026	6	Yhteenveto-osioita on täydennetty ja tarkistettu vastaamaan päivitettyä rahastoesitettä