Kestävyyteen liittyvät tiedot

Nordea North American Enhanced Fund

27. kesäkuuta 2025

Ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ja kestävien sijoitusten edistämisen läpinäkyvyys

Tämä asiakirja sisältää tietoa rahoitustuotteiden ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvistä ominaisuuksista sekä kestävistä sijoituksista kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR)[1] 10 artiklan mukaisesti.

Tuotenimi: Nordea North American Enhanced Fund

Oikeushenkilötunnus: 549300W7839USWFU3D94

Tiivistelmä

Tämä rahasto edistää tiettyjä ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. Rahaston tavoitteena ei ole kestävien sijoitusten tekeminen, mutta se on sitoutunut tällaisten sijoitusten vähimmäisosuuteen.

Erityisiä kestävyysindikaattoreita käytetään mittaamaan rahaston ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien toteutumista alla kuvattujen menetelmien mukaisesti. Rahaston varojen allokointi on esitetty kaaviona, jossa on määritetty niiden sijoitusten prosenttiosuus, joiden odotetaan vastaavan rahaston ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia ja kestäviin sijoituksiin sitoutumista. Sisäiset seurantajärjestelmät suorittavat kaupankäyntiä edeltävän ja kaupankäynnin jälkeisen arvioinnin rahaston sijoituksille.

Käytämme sisäisiä ja ulkoisia tietolähteitä ja tiedontuottajia varmistaaksemme, että rahaston sijoitukset tehdään sen edistämien ympäristöön ja/tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien mukaisesti. Ulkoisilta tiedontuottajilta saatavia tietoja voidaan täydentää sisäisellä tutkimuksella ja analyysillä. Pyrimme lieventämään tietolähteiden puutteisiin liittyviä riskejä soveltamalla ulkoisiin tiedontuottajiin perusteellisia tarkastuksia (due diligence) sekä manuaalisia tarkistusprosesseja.

[1] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088, annettu 27. marraskuuta 2019, kestävyyteen 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 10 %: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 kestävälle sijoitustavoitteelle?

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?**

  ”Ei merkittävää haittaa” -testillä, joka on osa menetelmää, jolla tunnistetaan kestävät sijoitukset, seulotaan yritykset, joiden PAI-indikaattorit erottuvat negatiivisesti ja joiden indikaattoreiden kehitys on heikkoa. Salkunhoito-organisaatio ottaa huomioon PAI-indikaattorit, jotka on lueteltu kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR) liitteessä 1 olevassa teknisten sääntelystandardien taulukossa 1. Tällä hetkellä tietoja on pääasiassa saatavilla seuraavien indikaattorien käyttöä varten. Kun tietojen laatu ja saatavuus paranevat, mukaan otetaan lisää indikaattoreita.

  Ilmastoon ja muuhun ympäristöön liittyvät indikaattorit:

  - Kasvihuonekaasupäästöt
  - Vaikutukset biologiseen monimuotoisuuteen
  - Päästöt veteen
  - Vaaralliset jätteet

  Yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita koskevat indikaattorit:

  - YK:n Global Compact -periaatteiden ja monikansallisille yrityksille annettujen Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) toimintaohjeiden rikkomiset
  - Sukupuolten moninaisuus hallituksessa
  - Altistuminen kiistanalaisiin aseisiin

- Vakavat ihmisoikeusongelmiin ja ihmisoikeuksien loukkauksiin liittyvät tapaukset

Yrityksiä, jotka eivät saavuta salkunhoito-organisaation määrittelemiä raja-arvoja, ei kelpuuteta kestäviksi sijoituksiksi. Näihin sisältyvät yritykset, jotka ovat osallisina vakaviin ihmisoikeusrikkomuksiin, biologiseen monimuotoisuuteen liittyviin vakaviin kiistanalaisuuksiin tai YK:n Global Compact -periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden rikkomisiin. Tietyissä tapauksissa, vaikka yritys ei läpäise yhden tai useamman edellä mainitun PAI-indikaattorin testiä, kyseisen yrityksen liikkeeseen laskemia korvamerkittyjä arvopapereita voidaan pitää kestävinä, jos niiden liikkeeseenlaskusta saatavat tuotot käytetään sellaisten toimintojen rahoittamiseen, jotka hillitsevät niitä vaikutuksia, joiden vuoksi yritys ei testiä läpäissyt.

Yritykset eivät myöskään läpäise ”ei merkittävää haittaa” -testiä, jos ne kuuluvat heikoimmin pärjääviin yrityksiin suhteessa veteen joutuviin päästöihin, vaaralliseen jätteeseen tai kasvihuonekaasupäästöihin. Lisäksi yritykset, jotka saavat enemmän kuin 0 % tuloistaan epätavanomaisista fossiilisista polttoaineista hylätään ”ei merkittävää haittaa” -testissä. Yritykset, jotka saavat enemmän kuin 5 % tuloistaan tavanomaisista fossiilisista polttoaineista tai yli 50 % tuloistaan fossiilisen polttoaineteollisuuden palveluista läpäisevät ”ei merkittävää haittaa” -testin vain, jos ne alittavat Pariisin ilmastosopimukseen mukautetun EU:n vertailuarvon raja-arvot, jotka ovat 1 % hiilen, 10 % öljyn, 50 % maakaasun ja 50 % fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan sähköntuotannon osalta, edellyttäen, että niillä on ilmastosiirtymäsuunnitelma. Pariisin ilmastosopimuksen mukaisia, fossiilisia polttoaineita koskevia periaatteitamme käytetään tunnistamaan yritykset, joilla on uskottavat siirtymäsuunnitelmat.

Rahaston sijoitusuniversumiin sovelletaan myös poissulkemisen lisäkriteerejä negatiivisten ulkoisten vaikutusten rajoittamiseksi, jotta vältetään sijoittaminen yrityksiin, jotka ovat sidoksissa lämpöhiileen, öljyhiekkaan perustuvaan fossiilisten polttoaineiden tuotantoon, arktiseen öljynporaukseen, kiistanalaisiin aseisiin, tupakkaan tai pornografiaan.

”Ei merkittävää haittaa” -testiin tarvittavat PAI-indikaattorien tiedot hankitaan ulkopuolisilta tiedontuottajilta.

- **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 kestävän 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 rikkovat kansainvälisiä ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä normeja. Rahasto soveltaa lisäksi tiettyjä poissulkemiskriteerejä yrityksiin, jotka harjoittavat liiketoimintoja, joita pidetään ympäristölle tai koko yhteiskunnalle merkittävän haitallisina.

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.

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

Kuvaus toimintaperiaatteista sijoituskohteina olevien yritysten hyvien hallintotapojen arvioimiseksi

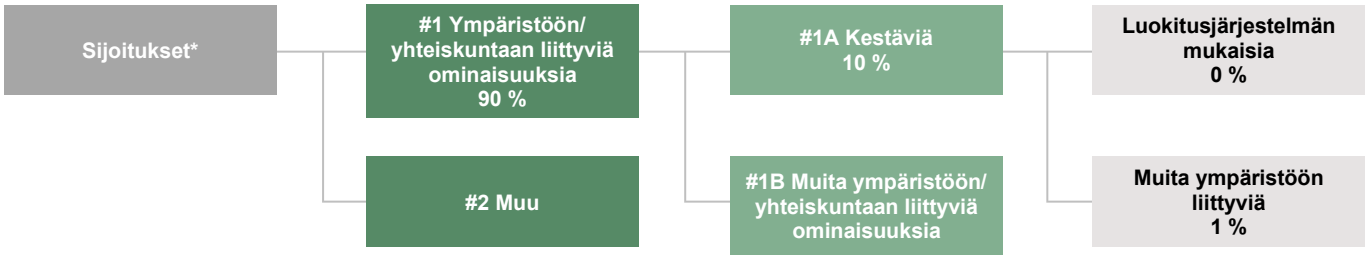
NAM:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet tarjoaa perustan sijoituskohteena olevien yritysten hyvien hallintotapojen arvioimiselle. Tähän strategiaan sovelletaan myös NAM:n sääntöpohjaista ja kiistanalaisuuksiin perustuvaa seulontaa, jossa tunnistetaan yritykset, joiden katsotaan rikkoneen kansainvälistä 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 %.



#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 edistämän 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

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 näkymisen 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 suoriutua 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 suoriutuminen 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 hyväksytty/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 hyväksytty 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 sertifioiduissa joukkolainoissa ympäristö- tai yhteiskuntaominaisuuksien edistämisen arviointi voi poiketa perinteisiin joukkolainoihin sovellettavista menetelmistä tai siinä voidaan käyttää lisämittareita. Sertifioituihin joukkolainoihin sisältyy korvamerkittyjä joukkolainoja, kuten vihreitä joukkolainoja, yhteiskunnallisia joukkolainoja ja kestävän kehityksen joukkolainoja (joissa yhdistyvät vihreät ja yhteiskunnalliset ominaisuudet) sekä kestävyyteen sidottuja joukkolainoja. Korvamerkittyjä joukkolainoja lasketaan liikkeeseen uusien ja jo käynnissä olevien, ympäristö- ja/tai yhteiskunnallisia hyötyjä tuottavien hankkeiden ja taloudellisten toimintojen rahoittamiseksi. Kestävyyteen 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 viitekehykseen. Korvamerkittyjen joukkolainojen liikkeeseenlaskijoilla on omat viitekehyksensä, joissa kuvataan kehyksen puitteissa rahoitettavaksi kelpaavat hankeluokat. NAM arvioi liikkeeseenlaskijoiden puitekehykset ja määrittää, voidaanko hankkeet luokitella kestäviksi sijoituksiksi, ts. kohdennetaanko kerätty rahoitus sellaisten toimintojen rahoittamiseen, jotka edistävät jotakin EU:n luokitusjärjestelmässä määriteltyä kestävää sijoitustavoitetta tai yhtä tai useampaa YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. 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. Kestävyyteen sidottuihin joukkolainoihin sijoitettaessa arvioidaan kestävyyteen sidottujen keskeisten suorituskykymittarien vahvuus sekä niihin liittyvät tulostavoitteet ja taloudelliset kannustimet. Kestävyyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskijat luokitellaan kestäviksi käyttämällä hyväksytty/hylätty-kriteereitä suhteessa yhden tai useamman YK:n kestävän kehityksen tavoitteen tai yhden tai useamman EU:n luokitusjärjestelmän ympäristötavoitteen edistämiseen 20 % raja-arvoa käyttäen.

Niiltä osin kuin osa rahaston salkusta on sijoitettu ***vakuudellisiin joukkovelkakirjoihin***, edellä olevan ”vaiheen 3” prosessi korvataan menetelmällä, joka on räätälöity vakuudellisia joukkovelkakirjoja 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 liikekiinteistövakuuksiin perustuville joukkolainoille.

Otamme lähtökohdaksi EU:n luokitusjärjestelmän ilmastonmuutoksen 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 asuinneliökohtaisia kasvihuonekaasupäästöjä Partnership for Carbon Accounting Financials -yhteistyöhankkeen (PCAF) tarjoaman standardin sekä Kansainväliseltä energiajärjestöltä (IEA) saatujen, asuinrakennusten keskimääräistä energiankulutusta ja energianlähteitä koskevien maakohtaisten tietojen perusteella. Sen määrittämiseksi, voidaanko tiettyä kasvihuonekaasupäästötasoa pitää kestävänä, sitä arvioidaan suhteessa siihen asuinneliökohtaiseen kasvihuonekaasupäästöjen vähennykseen, joka tarvitaan Pariisin ilmastosopimuksen 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. Kestävyystasoa 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 kasvihuonekaasupäästötasoja. 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.

Tietolähteet ja tietojen käsittely

a) Mitkä ovat tietolähteet, joita käytetään rahoitustuotteen edistämän 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 käyttämistä 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 eroteltu 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
- Järkevyystestaus, 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 liikkeeseenlaskijakohtaisista raakatiedoista. Pyrimme saamaan yrityksistä mahdollisimman paljon ja mahdollisimman yksityiskohtaisia tietoja.

Ulkoisilta tiedontuottajilta saatuja tietoja vahvistetaan muilla ulkoisilla tietoaineistoilla, niitä voidaan täydentää yhtiön omalla ESG-analyysilla 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 erittele 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 tiettynä hetkenä.

Menetelmiä ja tietoja koskevat rajoitukset

a) Liittyykö 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 omaisuuserien 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 vaikuttamistoimia, 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 NIM:n vaikuttamispolitiikassa (englanniksi) sekä Nordea-rahastojen omistajaohjauksen periaatteissa (englanniksi).

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.

Muutokset

Päiväys	Versio	Muutos
27.6.2025	1	Ensimmäinen versio rahastokohtaisesta SFDR-asetuksen 10 artiklan mukaisesta ilmoituksesta, jossa on otettu huomioon SFDR-asetuksen tekniset sääntelystandardit