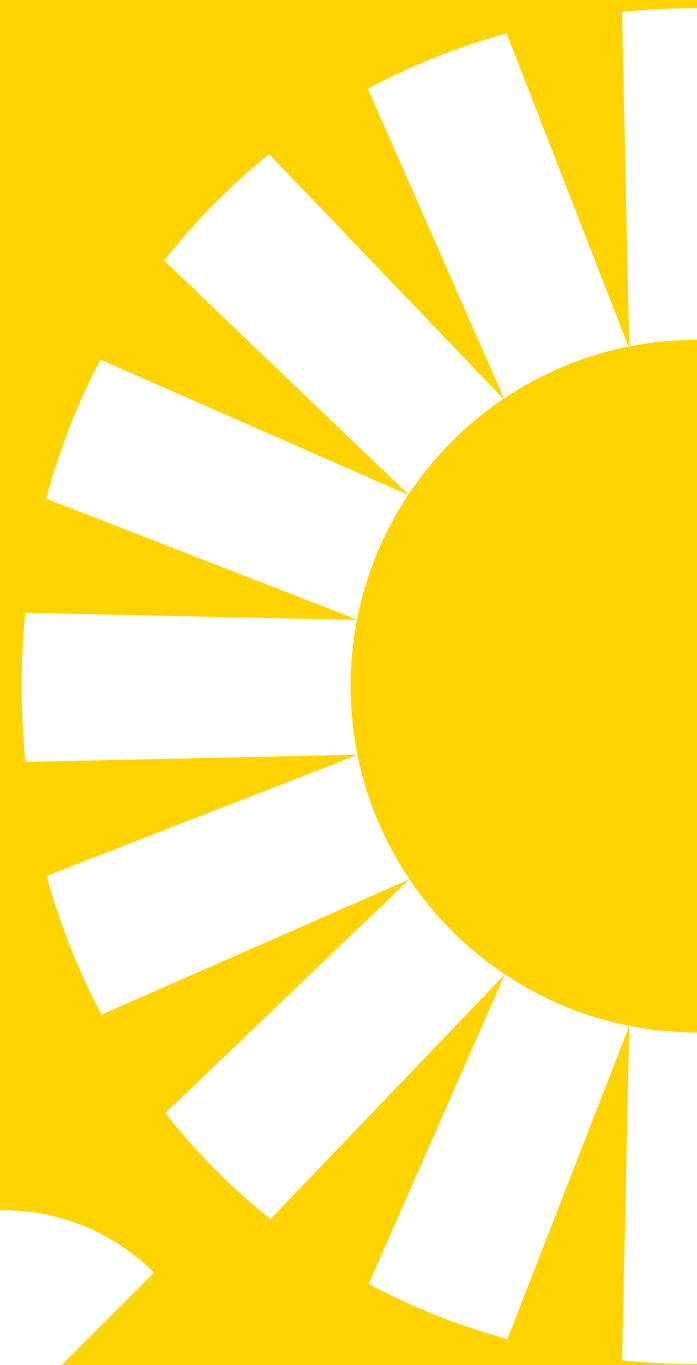


# Elon sijoitusten vaikuttamispolitiikka



## Johdanto

**Vaikuttaminen ja omistajaohjaus** ovat keskeisiä tapoja toteuttaa Elon vastuullista sijoittamista. Vaikuttamisella tarkoitetaan sijoituskohteiden, rahastovarainhoitajien sekä muiden sidosryhmien kanssa käytävää vuoropuhelua, jonka pyrkimyksenä on parantaa käytänteitä vastuullisemmiksi.

Elon vastuullisen sijoittamisen periaatteet, omistajaohjauksen periaatteet, sijoitusten ilmasto- ja politiikka sekä sijoitusten tiekartta luonnon monimuotoisuuden huomioimisesta sisältävät Elon sijoitustoiminnassa tärkeinä pitämät vastuullisuusnäkökulmat. Elon sijoitustoiminnan vaikuttamispolitiikka täydentää edellä mainittuja dokumentteja.

Elon sijoitusomaisuus jakautuu laajasti eri omaisuuslajeihin. Elon vaikuttamisen tavoitteisiin ja keinoihin vaikuttavat omaisuuslaji, sijoitustyyli sekä se, onko sijoitus suora vai rahastosijoitus.

## Vaikuttamisen tavoitteet

**Kestävyystekijöillä** on vaikutuksia sijoitustuottoihin ja toisaalta Elon sijoituksilla on vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan (ns. kaksoisolennaisuus). Elon pyrkimyksenä on vaikuttaa sijoituskohteisiin siten, että ne omaksuisivat vastuullisempia toimintatapoja ja olisivat tuottavampia pitkällä aikavälillä. Vastuullisen sijoittamisen osana pyritään huomioimaan sijoitustoiminnan pitkän aikavälin kehityksessä myös globaalit kestävyysaasteet laajemmin ja niiden aiheuttamat systeemiriskit sijoitusympäristöön. Näitä ovat esimerkiksi ilmastomuutos, luontokato sekä globaalien epätasa-arvon kasvaminen.

Elo haluaa toimillaan myös aktiivisesti edistää kansainvälisten sopimusten ja tavoitteiden, kuten Pariisin ilmastopöytäkirjan, Kunming-Montrealin luontokatosopimuksen sekä YK:n kestävä kehityksen tavoiteohjelman, saavuttamista.

Tavoitteena on, että vaikuttamisen kohteena olevat yritykset ja rahastovarainhoitajat huomioivat periaatteissaan ja toiminnassaan olennaiset vastuullisuusnäkökohdat ja globaalit kestävyysaasteet sekä oman toimintansa vaikutukset niin lyhyellä, keskipitkällä kuin pitkälläkin aikavälillä. Elo kannustaa yrityksiä raportoimaan edistymisestään läpinäkyvästi, avoimesti ja kattavasti.

Vaikuttaminen voi olla proaktiivista eli pyrkimystä tunnistaa epäkohdat ja vaikuttaa sijoituskohteiden käytänteisiin ennen kuin riskit realisoituvat tai reaktiivista eli reagointia tapahtuneisiin rikkeisiin. Vaikuttamisen kohteiden valikoituminen ja seuranta perustuvat aihekohtaisesti ennalta asetettuihin tavoitteisiin ja kriteereihin.

Vaikuttamisen ja vuoropuhelun avulla Elo saa myös arvokasta tietoa ja laajempaa ymmärrystä sijoituskohteista, kuten yritysten periaatteisiin ja toimintaan liittyvistä sijoitusriskeistä ja -mahdollisuuksista. Yritykset ja muut sidosryhmät saavat vaikuttamisen avulla tietoa sijoittajien odotuksista.

## Vaikuttamisen kohteet

**Elon sijoitustoiminnan vaikuttaminen** kohdistuu erityisesti salkussa oleviin sijoituskohteisiin. Vaikuttaminen toteutuu ensisijaisesti aloitteiden kautta tai suoraan vuoropuheluna, jota voidaan käydä esimerkiksi yritysten johdon tai sijoittajasuhdetoiminnon, rahastovarainhoitajien, sijoittajatoimikuntien, kotimaisten kiinteistösijoitusten sidosryhmien sekä valtion edustajien kanssa. Yhteistyöaloitteissa vaikuttaminen voi kohdistua myös sijoituskohteisiin, joissa Elolla ei välttämättä ole omistuksia sillä hetkellä.

Lisäksi Elo vaikuttaa useiden sijoitusalan yhdistysten ja muiden organisaatioiden kautta muun muassa osallistumalla työryhmiin. Osallistumalla näihin foorumeihin Elo pyrkii vaikuttamaan osaltaan siihen, mihin suuntaan vastuullisen sijoittamisen painopisteet kehittyvät.

Elo tekee yhteistyötä myös muiden sidosryhmien kanssa, joten vaikuttamisen ja vuoropuhelun kohteena voi olla lisäksi esimerkiksi palveluntarjoajat. Elo pyrkii valitsemaan vastuullisesti toimivia yhteistyökumppaneita.

Suomessa Elo voi käydä vuoropuhelua myös rahoitusalan edunvalvonnan kanssa. Elo voi sijoittajien yhteenliittymien kautta olla myös osallisena vaikuttamisprosesseissa, jotka kohdistuvat valtioiden päättäjiin.

## Vaikuttamisen keinot, priorisointi ja eskalaatio eri omaisuuslajeissa

**Elon pääasiallisia vaikuttamisen keinoja** ovat yhtiökokouksiin osallistuminen, suora vuoropuhelu esimerkiksi yrityksen tai rahastovarainhoitajan kanssa sekä yhteistyössä tehtävä vaikuttaminen, kuten yhteistyöaloitteet ja ryhmäkirjeet.

Elo suosii muiden sijoittajien kanssa yhteistyössä tehtävää vaikuttamista, sillä yhteistyössä tehtävällä vaikuttamisella päästään todennäköisimmin haluttuun lopputulokseen. Lisäksi julkiset sitoumukset ja kirjeet ovat yksi näkyvä keino, jolla herätämme huomion tärkeisiin asioihin.

Elon vaikuttamishankkeiden priorisointi pohjautuu vaikuttamispolitiikan keskeisiin teemoihin eli ilmastopolitiikan toteuttamiseen, luontokatoon, ihmisoikeuksien toteutumiseen, hyvään hallintotapaan sekä normirikeseurantaan. Vaikuttamisen kohteiden valintaan voi vaikuttaa lisäksi muun muassa kohonnut toimiala- tai aluekohtainen kestävyysriski, Elon suhteellinen omistusosuus tai vastuullisuusepäkohdan vakavuus ja sijoituskohteen oma reagointi epäkohtaan.

Suorissa sijoituksissa vaikuttaminen aloitetaan tyypillisesti joko yhteistyöaloitteiden tai suoran vuoropuhelun kautta. Vuoropuhelu sijoituskohteiden ja muiden sidosryhmien kanssa voi sisältää tapaamisia, puheluita sekä sähköpostikirjeenvaihtoa.

Elo äänestää yhtiökokouksissa Elon omistajaohjauksen politiikan mukaisesti. Elo osallistuu Suomessa pääsääntöisesti kaikkien omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin. Kansainvälisissä yhtiökokous-

äänestyksissä käytämme pääsääntöisesti valtakirjaneuvonantajan (proxy voting) kestävyyspainotteista äänestyspolitiikkaa.

Rahastovarainhoitajien valintavaiheessa tarkastellaan varainhoitajan lähestymistapaa vastuulliseen sijoittamiseen. Elo arvioi ja keskustelee, kuinka varainhoitajan ja rahaston sijoitusfilosofia ja -strategia, vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä vaikuttamis- ja omistajaohjauspolitiikka ovat linjassa Elon periaatteiden ja toiminnan kanssa.

Rahastovarainhoitajien ja rahastojen kehitystä seurataan sijoitusaikana vuoropuhelun, yhteydenpidon ja varainhoitajan raportoinnin avulla. Mahdolliset havaitut epäkohdat käsitellään rahastovarainhoitajan kanssa. Kehitystä seurataan myös Elon lähettämien kyselyiden avulla.

Suorissa kotimaisissa kiinteistösijoituksissa Elo pyrkii edistämään vastuullista liiketoimintaa kiinteistöalalla yhdessä sidosryhmiensä kanssa ja tuomaan esiin Elolle tärkeitä teemoja. Hyvin hajautetun salkun ja kiinteistöliiketoiminnan luonteen myötä myös sidosryhmäverkosto on laaja. Eri kiinteistösektorien omistusten kautta Elon kiinteistösijoitustoiminnalla on mahdollisuus vaikuttaa monipuolisesti niin kotimaan vuokra-asuntotarjontaan kuin kaupunkikeskustojen kaupalliseen kehittymiseen ja palvelutarjontaan sekä työympäristöjen kehittymiseen. Lisäksi Elo osallistuu aktiivisesti osakkuusyhtiöidensä yhtiökokouksiin ja hallitus- ja johtoryhmätyöskentelyyn sekä välillisten sijoitusten sijoittajatoimikuntiin.

Suorissa kehittyvien valtioiden valtionlainasijoituksissa vaikuttamisen keskeinen kanava on vuoropuhelu valtioiden ja eri sidosryhmien kanssa. Vaikuttamismahdollisuudet valtioihin ovat sijoittajalle kuitenkin rajallisemmat verrattuna yrityksiin. Vuoropuheluiden tavoitteena on saada lisää tietoa ja muodostaa objektiivinen kuva liikkeeseenlaskija-altiosta.

## Eskalaatio

Vaikuttaminen ei aina johda Elon kannalta toivotuun lopputulokseen. Eskalaatiolla tarkoitetaan toimintaa ja keinoja, mikäli alkuperäiset vaikuttamisen keinot eivät onnistu saavuttamaan sijoittajan tavoitteita tietyn ajanjakson aikana. Eskalaation käytännön prosessi vaihtelee omaisuuslajin ja sijoitustyylin mukaan, mutta yleensä siihen liittyy kiristyvien ja voimakkaampien vaikuttamiskeinojen käyttöönotto. Vaikuttamiskeinoja voidaan lisätä esimerkiksi listatuissa osakesijoituksissa yhtiökokoussäänestämisen tai julkisen kirjeen avulla. Äärimmäisenä keinona voi mahdollisuuksien mukaan olla sijoituksen vähentäminen tai siitä kokonaan luopuminen.

## Keskeiset teemat

**Elo tekee vaikuttamistyötä** laajasti eri vastuullisuuden teemoihin, eli ympäristöön, sosiaalisiin teijöihin ja hyvään hallintotapaan, liittyen. Ympäristön osalta Elon sijoitustoiminnan vaikuttaminen kohdistuu erityisesti ilmastonmuutokseen ja luontokatoon, jotka ovat molemmat merkittäviä systeemisiä riskejä sijoittajille. Sosiaalisen vastuun kohdalla pääpainona on erityisesti ihmisoikeuksien sekä työelämänoikeuksien toteutuminen. Lisäksi odotamme sijoituskohteena olevien yritysten noudattavan kansainvälisiä normeja ja sopimuksia.

## Ympäristö

Elon sijoitusten ilmastopolitiikka ohjaa Elon vaikuttamista ilmastonmuutokseen liittyvissä asioissa. Vaikuttamisella kannustetaan sijoituskohteita huomioimaan olennaiset ilmastonmuutoksen vaikutukset omaan toimintaan sekä oman toiminnan vaikutukset ilmastonmuutokseen.

Elo on sitoutunut Pariisin ilmastosopimuksen tavoitteiden mukaiseen sijoitussalkkuun. Ilmastopolitiikan keskeinen tavoite on muutokset reaali-taloudessa. Pelkät päästöihin perustuvat salkku-muutokset eivät välttämättä edistä hallittua ja sosiaalisesti oikeudenmukaista siirtymää kohti vähähiilistä yhteiskuntaa. Toimijoiden välinen yhteistyö on välttämätöntä, jotta maailmanlaajuiset kokonaispäästöt saadaan laskuun. Yritysten toiminnan muutos on keskeisessä roolissa ilmastonmuutoksen hillintään ja sopeutumiseen vaadittavien toimenpiteiden toteuttamiseksi.

Sijoittajalle luonnon monimuotoisuuden hupeneminen on paljolti ilmastonmuutoksen kaltainen taloudellinen systeimiriski. Luontokato huomioidaan Elon sijoituksissa Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoitustoiminnassa -tiekartan mukaisesti ja osallistumalla sijoittajien yhteistyöaloitteisiin. Elon luontokadon vaikuttamistyössä kannustetaan sijoituskohteita huomioimaan luonnon monimuotoisuus toiminnassaan, tunnistamaan olennaiset luontokatovaikutukset ja -riippuvuudet sekä julkaisemaan näihin liittyvät toimenpiteet ja suunnitelmat.

## Sosiaalinen vastuu

Sosiaaliseen vastuuseen liittyvissä asioissa ihmisoikeuksien ja työelämän oikeuksien toteutuminen ovat Elon vaikuttamisen keskiössä. Niitä tulisi tarkastella laajasti koskien työelämänoikeuksia, henkilöstöpolitiikkaa ja henkilöstön hyvinvointia sekä lasten oikeuksia. Vaikutukset lähiyhteisöön ja yhteiskuntaan sekä kyberturvallisuus tulisi myös huomioida osana ihmisoikeuksien toteutumista.

Elo seuraa aktiivisesti sijoituskohteidensa ihmisoikeuksien huomioimista sekä muita sosiaalisia riskejä ja vaikutuksia. Ihmisoikeuksien toteumista tarkastellaan myös osana normirikeseurantaa. Odotamme sijoituskohteiden noudattavan kansainvälisiä normeja ja sopimuksia kansallisen lainsäädännön lisäksi. YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallista julistusta vuodelta 1948 on käytetty perustana myöhemmin solmituille kansainvälisille ihmisoikeus-

sopimuksille. YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaan yritysten tulee tunnistaa, ehkäistä ja lieventää toimintaansa liittyviä negatiivisia ihmisoikeusvaikutuksia.

Tietyillä toimialoilla ja maantieteellisillä alueilla on korostunut riski ihmisoikeusrikkomuksiin. Ihmisoikeudet liittyvät myös ilmasto- ja luontokatotyöhön esimerkiksi oikeudenmukaisen siirtymän tai alkuperäiskansojen oikeuksien turvaamisen kautta.

Elo tekee vaikuttamista ihmisoikeuksiin ja muuhun sosiaaliseen vastuuseen liittyvissä asioissa sekä suoraan että yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa.

## Hyvä hallintotapa

Elo odottaa sijoituskohteiltaan hyvän hallintotavan noudattamista sekä vastuullista liiketoimintaa. Hyvän hallintotavan vähimmäisvaatimuksena pidetään kulloinkin voimassa olevan ohjaus- ja hallinnointijärjestelmiä koskevien suositusten noudattamista. Elo pitää tärkeänä, että yhtiöt raportoivat läpinäkyvästi taloudellisten tietojen lisäksi hallintotavastaan, palkitsemisestaan sekä olennaisista kestävyystekijöistään. Elon omistajaohjauksen periaatteissa kuvataan tarkemmin Elon odotuksia hyvästä hallintotavasta.

## Kansainväliset normit ja sopimukset

Sijoituskohteiden vastuullisuuden määrittelyssä huomioidaan lähtökohtana kansallinen lainsäädäntö sekä yritystoimintaa, ympäristöä, ihmisoikeuksia ja korruptiota koskevat kansainväliset normit ja sopimukset. Odotamme sijoituskohteena olevien yritysten noudattavan muun muassa seuraavia kansainvälisiä normeja:

- YK:n Global Compact -aloite, jonka perustana YK:n ihmisoikeuksia, ympäristöä ja korruptiota koskevat julistukset
- OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille
- ILO:n työelämän yleissopimukset ja suositukset
- YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet (UNGP).

Seuraamme sijoituskohteena olevien yhtiöiden toimintaa muun muassa ulkopuolisen palveluntarjoajan ja muiden analyysipalveluiden sekä julkisten tietolähteiden perusteella. Rikkeen havaittuamme selvitämme, kuinka vakavia ja laajoja vaikutukset ovat sekä kuinka yritys epäkohtiin reagoi. Olemme yhteydessä yritykseen yksin tai yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa tai seuraamme tilannetta palveluntarjoajamme kautta. Voimme luopua sijoituksesta, mikäli yritys ei ole tehnyt uskottavia toimenpiteitä puutteiden korjaamiseksi. Rahastomuo-  
toisissa sijoituksissa epäkohtien seuranta ja niihin vaikuttaminen tapahtuu pääosin rahastovarainhoitajan kautta.

## Vaikuttamisen viestintä

**Elon sijoitusten vaikuttamisesta** kerrotaan säännöllisesti esimerkiksi verkkosivuilla tai kestävyysraportissa tiedon luottamuksellisuus huomioiden. Verkkosivuille päivitetään myös puolivuositain Elon osallistumiset ja äänestykset kotimaisissa yhtiökokouksissa sekä vuosittain tietoja kansainvälisiin yhtiökokouksiin osallistumisesta.

Hyväksytty sijoitusprosessin ohjausryhmässä  
20.9.2024