

Kestävyystietojen julkaiseminen

DNCA INVEST - ARCHER MID CAP EUROPE

Yhteenveto

DNCA INVEST - ARCHER MID CAP EUROPE on DNCA Finance hallinnoiman luxemburgilaisen SICAV-rahaston DNCA Invest alarahasto.

Alarahasto edistää ympäristöllisiä ja sosiaalisia piirteitä kestävän rahoituksen tiedonantovelvollisuudeksi (SFDR) kutsutun EU-asetuksen (EU) 2019/2088 8 artiklassa tarkoitetulla tavalla, ja vaikka sen tavoitteena ei ole kestävä sijoittaminen, se sisältää vähintään 15 prosenttia kestäviä sijoituksia.

Alarahaston edistämiä ominaisuuksia ovat hallintotapa, ympäristö sekä sosiaaliset ja yhteiskunnalliset kriteerit. Näitä ominaisuuksia edistäessään alarahasto ottaa huomioon kullekin pilarille ominaiset ESG-tekijät.

Alarahaston hallinnoinnissa käytetään sisäisesti kehitettyä ABA-työkalua (Above and Beyond Analysis) ja rajoittavaa poissulkemispolitiikkaa.

Alarahastoon sovellettava sijoitusstrategia perustuu sijoitusuniversumin sisällä tapahtuvaan valintaan, jossa yhdistyvät rahoituksellinen (määrällinen ja mikrotaloudellinen) ja rahoitukseen perustumaton (laadullinen) lähestymistapa, ja se perustuu kahteen vaiheeseen: liikkeeseenlaskijat valitaan jäljempänä kuvatun rahoituksellisen lähestymistavan mukaisesti ja suljetaan pois sellaiset liikkeeseenlaskijat, joiden riskiprofiili on korkea yritysvastuun kannalta tai jotka ovat alttiita merkittävälle kiistoille.

Tätä varten alarahasto pyrkii sijoittamaan vähintään 80 prosenttia nettovarallisuudestaan sijoituksiin, jotka täyttävät sen edistämät ympäristölliset ja sosiaaliset ominaisuudet, ja 15 prosenttia näistä varoista sijoitetaan suoraan kestäviin sijoituksiin.

Sen arvioimiseksi, ovatko sijoitukset näiden ominaisuuksien mukaisia, tehdään tarkastuksia indikaattoreiden avulla (esim. ABA:n sisäinen luokitusmenetelmä). Tähän tarkoitukseen käytetyt tiedot ovat peräisin julkisista lähteistä ja ulkoisten palveluntarjoajien tietokannoista. Tämän vuoksi tietojen saatavuudessa ja laadussa voi olla rajoituksia.

Lisäksi DNCA Finance on toteuttanut kohde-etuutena olevien omaisuusserien due diligence -tarkastuksen seuraamalla kiistoja ja soveltamalla ESG-analyysin tuloksiin perustuvia poissulkemisia sekä osakkeenomistajien sitouttamispolitiikkaa osana vastuullisen sijoittajan lähestymistapaansa.

Alarahastolla ei ole vertailuindikaattoria, joka täyttäisi rahoitustuotteen edistämiä ympäristöllisiä tai sosiaalisia ominaisuuksia.

Kestävä sijoittaminen

Tämä rahoitustuote edistää ympäristöllisiä tai sosiaalisia ominaisuuksia, ja vaikka sen tavoitteena ei ole kestävä sijoittaminen, se sisältää vähintään 15 prosenttia kestäviä sijoituksia.

Nämä sijoitukset eivät vaikuta olennaisesti mihinkään kestävän sijoittamisen tavoitteeseen, koska yritysten toiminnan kielteiset vaikutukset sosiaaliin ja ympäristötavoitteisiin on sisällytetty suoraan ABA:n yritysvastuuratingiin (johon on sisällytetty SFDR RTS:n liitteen 1 taulukossa 1 olevat kestävyystekijöihin kohdistuvien kielteisten vaikutusten indikaattorit), ja se voi johtaa ABA:n luottoluokituksen alentamiseen vähimmäisluokituksen alle.

Tässä yhteydessä DNCA Finance soveltaa poissulkemispolitiikkansa mukaisesti seuraavia poissulkemisia:

- **Lämpöhiili ja epätavanomainen öljy ja kaasu:** DNCA Finance sulkee asteittain pois yritykset, jotka osallistuvat lämpöhiileen ja epätavanomaiseen öljyyn ja kaasuun liittyvään toimintaan;
- **Kiistanalaiset aseet:** liikkeeseenlaskijat suljetaan kaikkien DNCA Finance -salkkujen ulkopuolelle;

- **YK:n Global Compact -aloitteen noudattamatta jättäminen:** liikkeeseenlaskijat, jotka ovat vakavasti rikkoneet YK:n Global Compact -aloitteen periaatteita, sisällytetään DNCA Finance "pahimpien rikollisten" luetteloon ja suljetaan kaikkien salkkujen ulkopuolelle.

Lisäksi keskeiset kielteiset vaikutukset sisältyvät analyysia varten kerättyihin keskeisiin tulosindikaattoreihin (KPI). Liikkeeseenlaskijoille, joilla on vakavia olennaisia negatiivisia vaikutuksia, annetaan huono yritysvaluura-arvio (CRR). Vähimmäispistemäärä 2 kymmenestä on siis yhdenmukainen sen lähestymistavan kanssa, jonka mukaan ympäristötavoitteille tai sosiaalisille tavoitteille ei aiheudu merkittävää haittaa.

Liikkeeseenlaskijat, jotka eivät noudata Yhdistyneiden Kansakuntien Global Compact -aloitteen periaatteita, saavat ABA-työkalun mukaan huonon arvosanan yritysvaluurasta.

Liikkeeseenlaskijat, joilla on sisäisen lähestymistavan perusteella kiistanalaisia tai vakavia rikkomuksia YK:n Global Compact -periaatteita (ihmisoikeuksia tai korruption torjuntaa) vastaan, suljetaan salkun ulkopuolelle pahimpien rikkomusten tekijöiden luettelon avulla, kun sisäinen analyysi on saatu päätökseen.

Sisäisen lähestymistavan avulla DNCA Finance voi laatia luettelon liikkeeseenlaskijoista, joiden on todettu rikkovan monikansallisia yrityksiä koskevia OECD:n suuntaviivoja ja YK:n yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevia ohjaavia periaatteita ja jotka DNCA Finance eettinen komitea on luokitellut "vakaviksi rikkomuksiksi". Nämä liikkeeseenlaskijat on sen vuoksi sisällytetty "pahimpien rikollisten" poissulkemislueeseen, ja niiden sijoittaminen on kielletty.

DNCA Finance käyttää tämän analyysin tekemiseen ulkopuolisen tiedonantajan tietokantaa:

- 1) Ote liikkeeseenlaskijoista, joilla on "standardeihin perustuvia" hälytyksiä;
- 2) Poistetaan merkityksettömät liikkeeseenlaskijat;
- 3) DNCA Finance eettisen komitean suorittama rikkomusten kvantitatiivinen analyysi;
- 4) sisällytetään liikkeeseenlaskijat, joiden on todettu syyllistyneen "vakavaan rikkomukseen", pahimpien rikkomusten tekijöiden luetteloon.

Rahoitustuotteen ympäristölliset tai sosiaaliset ominaisuudet

Alarahaston edistämää ominaisuuksia ovat hallintotapa, ympäristö sekä sosiaaliset ja yhteiskunnalliset kriteerit.

Alarahaston hallinnoinnissa käytetään ABA:ta (Above and Beyond Analysis), sisäisesti kehitettyä ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapa-analyysityökalua.

Näiden ominaisuuksien edistämisessä alarahasto ottaa erityisesti huomioon seuraavat ESG-tekijät:

- **Ympäristö:** kasvihuonekaasupäästöt, ilmansaasteet, veden saastuminen, vedenkulutus, maankäyttö jne;
- **Sosiaaliset tekijät:** toimitusjohtajien kohtuuttomat palkkiot, sukupuolten epätasa-arvo, terveys- ja turvallisuuskysymykset, lapsityövoima jne;
- **Hallinto:** korruption ja vaikutusvallan väärinkäytön valvonta, veronkierto jne.
- **Yleinen ESG-laatu**.

Tässä yhteydessä sijoitusprosessissa ja sen tuloksena tehtävässä osakevalinnassa *otetaan* huomioon sisäinen luokitus, joka perustuu yritysvaluuraan ja yritysten kestävään siirtymiseen, joka perustuu taloudellisten tekijöiden ulkopuoliseen analyysiin, jossa käytetään rahastoyhtiön kehittämää omaa työkalua ja jossa käytetään "best in universe" -*lähestymistapaa*. Sektori voi olla puolueellinen.

Alarahasto ei käytä vertailuindeksiä edistämiensä ESG-ominaisuuksien saavuttamiseksi.

Sijoitusstrategia

Alarahastoon sovellettava sijoitusprosessi perustuu valintaan sijoitusuniversumin sisällä, jossa yhdistyvät rahoituksellinen (kvantitatiivinen ja mikrotaloudellinen) ja ekstrarahoituksellinen (kvalitatiivinen) lähestymistapa kahdessa vaiheessa:

- **Liikkeeseenlaskijoiden valinta** edellä kuvatun taloudellisen lähestymistavan mukaisesti;
- **sellaisten liikkeeseenlaskijoiden poissulkeminen**, joilla on korkea riskiprofiili yritysvaluuran osalta (luokitus alle 2/10 sisäisesti kehitetyn ESG-työkalun mukaan) tai jotka ovat alttiina merkittävälle kiistoille. Tämä suodatin sulkee pois vähintään 20 prosenttia liikkeeseenlaskijoista edellä kuvatun taloudellisen analyysin perusteella.

ABA-luokitus: ABA on yrityksen sisäisesti kehittämä yritys vastuun analyysiväline ja luokitus.

Yritysvastuu tarjoaa erittäin hyödyllisen tietolähteen, jonka avulla voidaan ennakoida yritysten riskejä erityisesti niiden vuorovaikutuksessa sidosryhmien kanssa: työntekijät, toimittajat, asiakkaat, paikallisyhteisöt, osakkeenomistajat jne. toimialasta riippumatta.

ABA-työkalussa yritys vastuuta analysoidaan neljän perusperiaatteen mukaisesti:

- **Osakkeenomistajien vastuu:** hallitus ja ylin johto, kirjanpito käytännöt ja taloudelliset riskit jne;
- **ympäristö vastuu:** tuotantoketjun ja tuotteen elinkaaren ympäristöjalanjälki tai vastuullinen hankinta, energian- ja vedenkulutus, yrityksen hiilidioksidipäästöt ja jätehuolto jne. ja
- **Vastuu työntekijöistä:** eettiset periaatteet ja työolot tuotantoketjussa, työntekijöiden kohtelu, turvallisuus, hyvinvointi, monimuotoisuus, henkilöstön edustus, palkat, myytyjen tuotteiden tai palvelujen laatu jne. osalta; ja
- **Sosiaalinen vastuu:** tuotteiden laatu, turvallisuus ja jäljitettävyyden, paikallisyhteisöjen ja ihmisoikeuksien kunnioittaminen jne.

DNCA Finance arvioi jokaisen perusperiaatteen itsenäisesti ja painottaa sitä sen mukaan, kuinka tärkeä se on kohdeyritykselle. Kukin osatekijä on jaettu kriteereihin, jotka on valittu niiden suhteellisen merkityksen mukaan (korrelaatio taloudelliseen suorituskykyyn), ja niitä on yhteensä noin 25 kappaletta. Näihin kriteereihin kuuluvat muun muassa hallituksen arvioinnin laatu, toimitusjohtajan palkitseminen, vaikutus biologiseen monimuotoisuuteen, ilmastopolitiikkaan ja energiatehokkuuteen.

Lisäksi kiistan tason seuranta otetaan suoraan huomioon yritys vastuussa ja se voi vaikuttaa luokitukseen.

Tämä perusteellinen analyysi, jossa yhdistyvät laadullinen ja määrällinen tutkimus, johtaa pisteytykseen 10 pisteestä.

Sijoitusten osuus

Alarahasto pyrkii sijoittamaan vähintään 80 prosenttia nettovarallisuudestaan sijoituksiin, jotka täyttävät sen edistämät ympäristölliset ja sosiaaliset ominaisuudet, ja 15 prosenttia näistä varoista sijoitetaan suoraan kestäviin sijoituksiin.

Loppuosa alarahaston nettovarallisuudesta sijoitetaan johdannaisinstrumentteihin suojaus- ja/tai riskinottotarkoituksiin ja/tai tehokkaaseen salkunhoitoon sekä likviditeettitarkoituksiin avistatalletuksiin, rahamarkkinayhteissijoitusyrityksiin, rahamarkkinavälineisiin ja muihin talletuksiin.

Ympäristö- tai sosiaalisten ominaisuuksien tarkistaminen

Sen arvioimiseksi, täyttävätkö sijoitukset alarahaston edistämät ympäristölliset tai sosiaaliset ominaisuudet, tehdään tarkastuksia seuraavien indikaattoreiden avulla:

- ABA:n sisäinen luokitus ;
- The Transition to a Sustainable Economy -luokitus;
- salkun hiilijalanjälki (ilmaistuna tCO2 / miljoona sijoitettua USD);
- YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin (SDG) sitoutuminen.

Johtoryhmä määrittelee, toteuttaa ja valvoo näitä indikaattoreita järjestelmällisesti.

DNCA Finance on myös ottanut käyttöön vastuullisen sijoittamisen valvontajärjestelmän, joka käsittää sekä kauppaa edeltävän että kaupan jälkeisen valvonnan.

Kaupankäyntiä edeltävät tarkastukset liittyvät "Vastuullisuusriskin" vähimmäisluokitukseen ja luokituksen puuttumiseen. Luokituksen puuttumista koskevan hälytyksen ainoa tarkoitus on ilmoittaa asiasta SRI-tiimille. Tarkastukset arkistoidaan CRD-työkalulla, jolla on oma kirjausketju. Alakohtaisten poissulkemisten osalta riskiosasto käyttää CRD:tä seurataksaan, että liikkeeseenlaskijaluetteloihin sovelletaan oikein alakohtaisia rajoituksia (ks. *poissulkemispolitiikka*). Riskiosasto valvoo myös "pääimpien rikkomusten tekijöiden" luettelossa olevia liikkeeseenlaskijoita ennen kaupankäyntiä.

Jäljempänä luetellut **kaupan jälkeiset tarkastukset** on integroitu rajoitusten valvontajärjestelmään:

- Sijoituksia ei tehdä poissulkemisperiaatteiden kohteena oleviin liikkeeseenlaskijoihin;
- AIM-, kestävän siirtymän ja ilmastoluokituksen (siirtymä/vastuu) vähimmäisvaatimuksia noudatetaan.

Menetelmät

Seuraavassa esitetään menetelmät, joilla määritetään, onko alarahasto saavuttanut sosiaaliset tai ympäristöominaisuutensa:

- **Above and Beyond Analysis (ABA) -yritysvastuuluokitus:** Tärkein kestävyysindikaattori, jota alarahasto käyttää, on ABA-luokitus (ks. jakso "Sijoitusstrategia"), joka perustuu yritysvastuuseen ja jakautuu neljään peruseriaatteeseen: osakkeenomistajavastuu, ympäristövastuu, työnantajavastuu ja yhteiskuntavastuu;
- **Kestävään talouteen siirtymisen arviointi:** DNCA Finance päättää analyysin arvioimalla yritysten altistumista "kestävään talouteen siirtymiselle". Luokitus perustuu viiteen peruseriaatteeseen: väestörakenteen muutos, terveyden muutos, talouden muutos, elämäntapojen muutos ja ekologinen muutos;
- **Altistuminen YK:n kestävän kehityksen tavoitteille:** DNCA Finance arvioi kunkin yrityksen osalta tulojen osuuden, joka liittyy johonkin YK:n 17 kestävän kehityksen tavoitteesta;
- **Hiilitiedot:** alarahaston salkun hiilijalanjälki (t CO₂/m\$ sijoitettua pääomaa);
- Alarahaston salkun **hiilidioksidipäästöjen intensiteetti** (t CO₂/m\$ sijoitettu).

Tietolähteet ja käsittely

Tiedot, joita käytetään kunkin alarahaston edistämän ympäristöllisen tai sosiaalisen ominaisuuden saavuttamiseksi, ovat peräisin julkisista lähteistä, erikoistuneiden ulkopuolisten palveluntarjoajien tietokannoista, suorasta vuoropuhelusta liikkeeseenlaskijoiden kanssa ja DNCA Finance tekemistä sisäisistä analyyseistä.

DNCA Finance on päättänyt luottaa sisäiseen ABA-malliin ("Above and Beyond Analysis"), jonka tavoitteena on tarjota luokitus, jonka koko rakentaminen on meidän hallinnassamme, ja suurin osa käytetyistä tiedoista on yrityksiltä saatuja tietoja. Näitä tietoja valvotaan ja ne integroidaan omaan analyysiruudukkoon.

Osana vastuullista sijoituslähestymistapaa DNCA Finance täsmentää, että sen omassa ABA-luokitusmallissa käytetyt tiedot ovat peräisin yksinomaan **liikkeeseenlaskijoiden toimittamista julkisista tiedoista**. Nämä tiedot on tarkastettu ja julkaistu ja ne heijastavat yritysten operatiivista todellisuutta. DNCA Finance yksityisiin liikkeeseenlaskijoihin soveltama koko ESG-luokitusmenetelmä perustuu siis todellisiin tietoihin, eikä siinä käytetä mitään arvioituja tai mallinnettuja tietoja.

Arvioituja tietoja käytetään vain silloin, kun ne ovat peräisin **erikoistuneilta ulkopuolisilta palveluntarjoajilta** (kuten MSCI, CDP tai vastaavat), ja ne koskevat erityistapauksia, kuten poissulkemisluekkeloiden laatimista (normatiiviset tai alakohtaiset) tai DNCA Finance ilmatoratojen laskemista, kuten on esitetty erityisesti -ympäristöpaineita koskevassa raportissa. Tämä lähestymistapa osoittaa sitoutumista sekä avoimuuteen että tiukkuuteen ESG-kriteerien sisällyttämisessä sijoitusprosesseihin.

Vastatakseen vastuullisen sijoituspolitiikkansa periaatteisiin ja uusiin ympäristö- ja sääntelyhaasteisiin DNCA Finance on **hankkinut ulkopuolisia ESG-tietojen toimittajia ja** toteuttaa parhaillaan hanketta prosessiensa parantamiseksi, jotta :

- Parantaa liikkeeseenlaskijatietojen ja ilmastovaikutusta ja biologista monimuotoisuutta koskevien indikaattorien luotettavuutta;
- antaa tietoja toiminnasta eurooppalaisen taksonomian mukaisesti;
- parantaa nykyistä ESG-analyysiprosessia (erityisesti integroimalla fyysiset ja ilmatoriskit) ja mahdollistaa sen järjestelmällinen käyttö (käyttämällä ABA Quant -luokitusta, jota arvioidaan koko sijoitusuniversumin osalta);
- laajennetaan muiden ESG-prosessien soveltamisalaa.

Nämä tiedot on integroitu tietojärjestelmään, ja niitä sisällytetään vähitellen.

Käytetyt palveluntarjoajat:

Prestataire	Utilisation
MSCI	Données brutes / entreprises
	Taxonomie
	Principales Incidences Négative (PAI)
	Risque physique et de transition (VAR Climat)
ISS Ethix	Armes controversées
ISS Proxy Exchange	Conseil pour le vote aux AG
CDP	Données Carbone
	Données eau et usage des sols
CDP Temperature Ratings	Température induite

Yksi sen tehtävistä on valvoa ja tukea liiketoimintaryhmien operatiivisia prosesseja, mukaan lukien seuraavat datakomitean tasolla käyttöön otetut seikat (ESG-tietojen hankinta, virtausohjeet, ESG-tietojen jäsentäminen (tietosanakirja/tietovarasto), ESG-tietojen jakelu tietovarastosta kaikkiin liiketoimintavälineisiin).

Arvopapereiden ESG-analyysi suoritetaan vastuullisen sijoitustiimin johto- ja asiantuntijayksikön valvonnassa. ABA-työkalun avulla se tarkastelee vastuullisuusriskianalyysiä, analyysiä kestävän siirtymän edistämisestä, kiistojen ja uutisvirran seuranta sekä tapaamisia yritysten johtajien kanssa. Analyysi tehdään yksinomaan yrityksen sisällä, eikä siihen sisälly ulkopuolisten tahojen luokituksia.

Menetelmien ja tietojen rajoitukset

DNCA Finance johtoryhmien ESG-analyysin laatimisessa käyttämään lähestymistapaan voi liittyä useita rajoituksia, erityisesti :

- Analysoitujen yritysten toimittamien **ESG-tietojen saatavuus ja laatu**;
- **erot** toimialojen tai maantieteellisten alueiden **kattavuudessa**;
- **eri** tietojen toimittajien väliset **erot menetelmissä**.

Nämä rajoitukset voivat vaikuttaa ESG-arviointien vertailukelpoisuuteen ja tarkkuuteen, mutta ne eivät vaikuta siihen, missä määrin edistetyt ympäristölliset tai sosiaaliset ominaisuudet saavutetaan, sillä DNCA Finance valitsee jatkuvan lähestymistavan ESG-prosesseihin kompensoidakseen nämä puutteet. DNCA Finance on myös valinnut ESG-periaatteiden asteittaisen käyttöönoton periaatteen, jotta ESG-kysymyksiä voidaan soveltaa ja integroida käytännöllisesti sen arvoketjun kaikissa vaiheissa.

Asianmukainen huolellisuus

DNCA Finance on toteuttanut due diligence -tarkastuksen kohde-etuutena oleviin omaisuseriin kohdistuvan valvonnan ja ESG-analyysin tuloksiin perustuvien poissulkemisten soveltamisen avulla.

Sijoituksia tarkastellaan vastuullisen sijoituspolitiikan ja poissulkemispolitiikan mukaisesti.

DNCA Finance on due diligence -mekanismi, joka koostuu :

- Tunnistaa sijoitustoimintaansa liittyvien kielteisten vaikutusten (ESG-vaikutukset) luonne;
- arvioida ja priorisoida kielteiset vaikutukset;
- hallita (ehkäistä, lieventää, lopettaa) joitakin kielteisiä vaikutuksia;
- Seuraa tulosten täytäntöönpanoa (mittaa toimien tehokkuutta);
- mukauttaa negatiivisten vaikutusten hallintastrategiaa tarvittaessa.

DNCA Finance -yhtiön hyväksymät periaatteet ovat seuraavat:

- Niiden vaikutusten hallinta, joille DNCA Finance asettaa määrällisiä tavoitteita (erityisesti hiilijalanjälki ja salkkujen aiheuttama lämpötila);
- Mittaaminen biodiversiteettijalanjälki-indikaattoreiden ohjaamiseksi: vesihuolto ja maankäyttö.

Sitouttamispolitiikat

DNCA Finance toteuttaa osakkeenomistajien sitouttamispolitiikkaa osana vastuullisen sijoittajan lähestymistapaa.

Tämä politiikka perustuu erityisesti :

- **Säännöllinen vuoropuhelu yritysten kanssa** sen arvioimiseksi, otetaanko ESG-kysymykset tehokkaasti huomioon;
- **ennakoivaan sitoutumiseen**, jonka tavoitteena on kannustaa yrityksiä parantamaan avoimuuttaan ja ESG-kysymysten hallintaa;
- **reaktiivinen sitoutuminen**, joka käynnistetään vastauksena kiistaan tai merkittävään tapahtumaan.

Tätä politiikkaa kuvataan asiakirjassa "*Shareholder engagement and voting policy*", joka on saatavilla DNCA Finance verkkosivuilla (<https://www.dnca-investments.com/documents/40>).

Lisäksi DNCA Finance analysoi ja kvalifioi kiistoja, joita yritykset ovat joutuneet kohtaamaan sekä yritysvastuun että Yhdistyneiden Kansakuntien Global Compact -aloitteen noudattamisen osalta. Tämän prosessin avulla voidaan arvioida, ovatko kiistat merkittäviä tai vakavia, ja tarvittaessa luokitella kyseinen yritys pahimmaksi rikoksentekijäksi. Pahimmiksi rikoksentekijöiksi luokitellut yritykset suljetaan pois sijoituskelpoisista sijoituskohteista. Tätä politiikkaa kuvataan DNCA Finance -verkkosivustolla (<https://www.dnca-investments.com/documents/7>) olevassa "*Exclusion Policy*" -asiakirjassa.

Vertailuindeksi

Alarahaston vertailuindeksi ei täytä alarahaston edistämiä ympäristöllisiä tai sosiaalisia ominaisuuksia.