

# VAIKUTTAMISPERIAATTEET



MANDATUM  
ASSET MANAGEMENT

# SISÄLTÖ

<b>1. Johdanto</b>	<b>3</b>
<b>2. Omistajaohjaus ja sijoitusstrategia</b>	<b>3</b>
<b>3. Kohdeyhtiöiden toiminnan seuranta</b>	<b>4</b>
<b>4. Omistajanoikeuksien käyttö kohdeyhtiöissä</b>	<b>4</b>
4.1 Suora vaikuttaminen	4
4.2 Osallistuminen yhtiökokouksiin ja äänioikeuden käyttö	4
4.3 Yhteisvaikuttaminen	5
4.4 Yhtiökokouksessa tehtävät merkitykselliset päätökset	5
4.5 Osallistuminen ja vaikuttaminen hallituksen jäsenten nimitysprosessiin	5
4.6 Pääomarakenteen muutokset ja voitonjakopolitiikka	5
4.7 Vastuullisuutta edistävät yhtiökokousesitykset	6
4.8 Vuoropuhelu muiden osakkeenomistajien ja sidosryhmien kanssa	6
<b>5. Vaikuttaminen muissa omaisuusluokissa</b>	<b>6</b>
<b>6. Eturistiriidat</b>	<b>6</b>

Hyväksytty joulukuussa 2024.

# Vaikuttamis- periaatteet

## 1. Johdanto

Mandatum Asset Management Oy:n (jäljempänä MAM) vaikuttamisperiaatteet kuvaavat MAMin toimintaa omaisuudenhoitajana sen sijoittaessa eri omaisuusluokkiin. Vaikuttamisperiaatteita sovelletaan kaikkiin olennaisiin Mandatumin konserniyhtiöihin (Mandatum Oyj ja sen tytäryhtiöt).

Vaikuttamisperiaatteet ohjaavat Mandatum-konsernin henkilöstöä ja sijoitustoimintaan osallistuvien henkilöiden päivittäistä toimintaa sekä laajemmin omistajaoikeuksien käyttöä sijoitustoiminnassa. Aktiivista vaikuttamista voidaan toteuttaa esimerkiksi osallistumalla yhtiökokouksiin ja äänestämällä niissä, yhteisvaikuttamalla sekä pitämällä yhteyttä kohdeyhtiöiden johtoon.

Tämän politiikan kohdissa 2–5 kuvataan vaikuttamistoimintaa sijoitettaessa Euroopan talousalueella pörssilistattujen yhtiöiden osakkeisiin. Näitä periaatteita voidaan soveltuvin osin noudattaa myös sijoitettaessa muihin omaisuusluokkiin, kuten noteeraamattomiin yhtiöihin, sijoitusrahastoihin sekä vieraan pääoman ehtoihin sijoituksiin. Lisäksi kohdassa 7 kerrotaan tarkemmin yksiköllisistä vaikuttamistavoista eri omaisuusluokissa.

Sijoituspalvelulain 6b luvun 5 pykälän mukaan Euroopan talousalueella listatun yhtiön osakkeisiin asiakasvaroja sijoittavan omaisuudenhoitajan on laadittava omistajaohjauksen periaatteet, joissa kuvataan tällaisiin osakkeisiin liittyvien oikeuksien käyttö. Vaikuttamisperiaatteet sisältävät lakisääteiset omistajaohjauksen periaatteet, joita sovelletaan johdonmukaisesti Mandatumin konserniyhtiöiden sijoitustoimintaan sekä soveltuvin osin MAMin ulkoihin salkunhoitoasiakkaisiin. MAM julkaisee myös vuosittain raportin vaikuttamisperiaatteiden toteutumisesta varmistaakseen pörssi-yhtiöihin tekemiinsä sijoituksiin liittyvien vaikuttamistoimenpiteiden läpinäkyvyyden.

## 2. Omistajaohjaus ja sijoitusstrategia

Omistajaohjauksella tarkoitetaan toimenpiteitä, joilla oman pääoman ehtoiset sijoittajat vaikuttavat kohdeyhtiöiden toimintaan ja kehitykseen joko suoraan tai edustajiensa välityksellä. Omistajaohjauksessa on kyse toimista, joiden avulla kohdeyhtiöiden johtoa ohjataan ja kontrolloidaan tavoitellen mahdollisimman hyvää kannattavuutta ja pitkän aikavälin tuottoa osakkeenomistajille sekä varmistetaan muiden sidosryhmien oikeutettujen etujen huomioiminen. Siitä huolimatta, että omistajaohjauksella tarkoitetaan oman pääoman ehtoihin sijoituksiin vaikuttamista, voidaan näitä periaatteita noudattaa soveltuvilta osin myös vieraan pääoman sijoituksissa ja rahastosijoituksissa, jolloin voidaan puhua laajemmin vaikuttamisesta.

MAMin sijoitustoiminnan tavoitteena on osana sijoitusstrategiaansa saavuttaa asiakkaiden varoille mahdollisimman hyvä tuotto pitkällä aikavälillä ja kestävällä tavalla siten, että sijoitustoiminnan tuottoa tavoitellaan hyväksyttävällä riskillä. MAMin sijoitukset ovat luonteeltaan pitkäaikaisia, ja tavoitteena on sijoituskohteiden mahdollisimman hyvä arvonkehitys ja voitontuotto pitkällä aikavälillä.

MAM on asettanut korkeat odotukset kohdeyhtiöiden hyvälle hallinnolle sekä vastuulliselle liiketoiminnalle. Mandatum-konserni on julkistanut vastuullisen sijoittamisen politiikan, jossa linjataan MAMin lähestymistapa vastuulliseen sijoittamiseen sekä kestävyysriskien ja haitallisten kestävyysvaikutusten hallintaan ja hillitsemiseen. MAM uskoo, että sellaisten yhtiöiden ja liiketoimintayksiköiden arvopaperit, jotka ottavat liiketoimintaansa kohdistuvat kestävyysriskit ja liiketoiminnastaan aiheutuvat haitalliset kestävyysvaikutukset huomioon, tuottavat pitkällä aikavälillä paremmin suotuisempien kasvunäkymien ja ennustettavamman kustannuskehityksen ansiosta.

Siksi MAM pyrkii osaltaan edistämään kohdeyhtiöiden pitkäaikaista arvonkehitystä ja vastuullisia liiketoimintakäytäntöjä vaikuttamalla niiden hallintoon.

MAM edellyttää kohdeyhtiöiden noudattavan paikallisia hallinnointikoodeja ja kansainvälisiä hyvää hallintotapaa koskevia suosituksia kohdeyhtiön toimintaympäristö, koko ja asema huomioiden. Esimerkiksi suomalaisten listayhtiöiden osalta tämä tarkoittaa Arvopaperimarkkinayhdistyksen vuonna 2020 antaman tai sitä uudemman hallinnointikoodin noudattamista. MAM pitää tärkeänä, että kohdeyhtiöt perustelevat mahdolliset poikkeamiset paikallisista hallinnointikoodeista selkeästi. Eri maissa voimassa olevat kansalliset hallinnointikoodit, lainsäädäntö ja paikalliset omistajaohjauksikäytännöt saattavat olla keskenään ristiriidassa, ja siten kohdeyhtiöiden noudattamat velvollisuudet voivat olla ristiriidassa MAMin vaikuttamisperiaatteiden kanssa. Mahdollisissa ristiriitatilanteissa tarkoituksenmukaisinta on tarkastella kokonaisuutta yksittäisten

erojen sijaan.

Muita ennen vaikuttamisprosessin käynnistämistä huomioon otettavia asioita voivat olla esimerkiksi ongelman olennaisuus, sijoituksen koko, kohdeyhtiön jo toteuttamat toimet ja maantieteellinen sijainti.

### 3. Kohdeyhtiöiden toiminnan seuranta

MAM seuraa osana sijoitusstrategiaansa kohdeyhtiöiden toimintaa eri tavoin, muun muassa seuraamalla aktiivisesti kohdeyhtiöiden pörssitiedotteita. Sijoituskohteena olevan yhtiön tulee olla toiminnassaan avoin ja läpinäkyvä, minkä lisäksi sen on annettava tietoja esimerkiksi taloudellisesta suoriutumisestaan, strategiastaan sekä riskien arvioinnista ja pääomarakenteesta. Taloudellisen raportoinnin lisäksi MAM arvostaa sitä, että kohdeyhtiö raportoi hallintotavastaan ja vastuullisuusperiaatteistaan sekä niiden soveltamisesta ja niihin liittyvistä tavoitteista.

Yhtiöiden lakisääteisen raportoinnin seurannan lisäksi MAM voi osallistua yhtiöiden järjestämiin sijoittajatilaisuuksiin ja yhtiökokouksiin, etenkin sellaisten yhtiöiden kohdalla, joissa MAMin omistusosuus on merkittävä. Lisäksi MAM voi tavata yhtiöiden johtoa. Tapaamisten tarkoituksena on keskustella kohdeyhtiön menestyksen kannalta merkityksellisistä asioista, kuten yhtiön tavoitteista, mahdollisista haasteista tai vastuullisuudesta liiketoiminnassa.

### 4. Omistajanoikeuksien käyttö kohdeyhtiöissä

#### 4.1 Suora vaikuttaminen

Vastuullisuuteen liittyvissä asioissa luontevin tapa vaikuttaa yhtiön toimintaan on käydä keskustelua suoraan yhtiön johdon kanssa esimerkiksi henkilökohtaisten ja virtuaalitapaamisten, roadshow-tapahtumien sekä toimipisteissä tehtävien vierailuiden yhteydessä. Salkunhoitajien tulee toimia näin säännöllisesti MAMin sijoituskohteena olevien yhtiöiden edustajien kanssa. Tätä vaikutuskeinoa käytetään sekä ennakoivasti että reaktiivisesti.

#### 4.2 Osallistuminen yhtiökokouksiin ja äänioikeuden käyttö

MAM osallistuu niiden yhtiöiden varsinaisiin ja ylimääräisiin yhtiökokouksiin, joissa se on merkittävä omistaja tai joihin osallistuminen on muusta syystä tarkoituksenmukaista, esimerkiksi esityslistalla olevan teeman vuoksi.

Yhtiökokouksiin osallistumisen ja äänioikeuden käyttämisen painopiste on suomalaisissa omistuksissa, sillä MAM hallinnoi merkittäviä omistuksia suomalaisyrityksissä, minkä vuoksi niihin vaikuttaminen on todennäköisesti tuloksellisempaa. MAM voi joko valtuuttaa Mandatum-konsernin työntekijän tai muun edustajan osallistumaan yhtiökokoukseen ja käyttämään äänioikeutta tai käyttää ulkopuolista palveluntarjoajaa, jolle MAM antaa äänestysohjeet äänioikeuden käyttämiseksi.

Mikäli kohdeyhtiön hallituksen yhtiökokoukselle antamat esitykset poikkeavat MAMin vaikuttamisperiaatteista tai vastuullisen sijoittamisen politiikasta, MAM voi käynnistää keskustelut yhtiön kanssa ennen yhtiökokousta näkemysten yhteensovittamiseksi. Mikäli keskustelu ei ole mahdollista tai se ei johda yhteisymmärrykseen, MAM voi käyttää omistajan oikeuksia mahdollisen äänestystilanteen yhteydessä. MAM pyrkii varmistamaan, että kohdeyhtiö tietää perusteet MAMin äänestyskäyttäytymiselle niissä tapauksissa, joissa MAM ei kannata hallituksen esitystä.

Tarvittaessa MAM voi tehdä hyvää hallintoa ja vastuullisuutta edistäviä esityksiä, etenkin esityksiä, joiden tavoitteena on parantaa yhtiön valmiuksia torjua ilmastonmuutoksen tai muiden haitallisten kestävyystekijöiden vaikutuksia liiketoimintaan, sekä kannattaa muiden osakkeenomistajien tekemiä vastaavia esityksiä ja osallistua tällaisten esitysten valmisteluun.

Yhtiökokouksissa äänestäminen on tapa, jolla osakkeenomistajat voivat ilmaista näkemyksiään, ja sitä voidaan käyttää muiden vaikuttamiskeinojen lisäksi. Salkunhoitajat vastaavat yhtiöiden yhtiökokouksissa äänestämisestä. Salkunhoitajat pitävät kirjaa siitä, mihin yhtiökokouksiin he ovat osallistuneet ja miten he ovat niissä äänestäneet.

Salkunhoitajat tekevät äänestyspäätökset ESG-tiimin avustuksella. Päätökset hyväksyy sijoitusjohtaja, mikäli se on äänestyspäätöksen luonteen vuoksi tarpeen.

### 4.3 Yhteisvaikuttaminen

MAM käyttää yhteisvaikuttamista muiden sijoittajien kanssa silloin, kun uskotaan, että kohdeyhtiön toimintatapoja voidaan tällä tavalla tehokkaasti muuttaa. Yhteisvaikuttamista käytetään pääasiassa reaktiivisena keinona ottaa kantaa asioihin, jotka ovat jo tapahtuneet.

Vaikuttamisprosessit voivat kestää vuosia tapauksen vakavuudesta riippuen. Vaikuttamisen edistymistä ja tuloksia seurataan sisäisesti ja yhdessä palveluntarjoajan kanssa niin kauan kuin vaikuttaminen on käynnissä.

Jos vaikuttaminen epäonnistuu, päätökset jatkotoimenpiteistä riippuvat sijoituksen koosta ja tyypistä. Mikäli kohdeyhtiö ei reagoi vaikuttamisyrittäisiin, sijoitus voidaan myydä kokonaan tai sen osuutta sijoitussalkussa voidaan vähentää.

### 4.4 Yhtiökokouksessa tehtävät merkitykselliset päätökset

MAM pitää tärkeänä, että kaikki tavanomaisesta poikkeavat esitykset perustellaan yksityiskohtaisesti jo yhtiökokouskutsussa. MAM pitää merkityksellisinä päätöksiä, jotka koskevat kohdeyhtiön strategiaa, taloudellista ja muuta suoriutumista, riskejä, pääomarakennetta, yhteiskunnallisia ja ympäristönäkökohtia sekä kohdeyhtiön hallinnointi- ja ohjausjärjestelmiä. Näin ollen vaikuttamisen kannalta merkittävänä tapahtumana voidaan pitää esim. merkittäviä yritysjärjestelyjä.

Lisäksi, jos yhtiökokous äänestää hallituksen esitystä vastaan tai esittää merkittävästi erilaisen kannan, voidaan tapahtumaa pitää niin ikään merkittävänä. Sitä vastoin MAM ei katso pelkästään yhtiökokouksen menettelyllisiä asioita koskevia päätöskohtia merkittäviksi päätöksiksi. Lisäksi yhtiökokouspäätökset kohdeyhtiöissä, joissa MAMin hallussa olevien osakkeiden määrä on erittäin vähäinen verrattuna MAMin hallussa olevien muiden kohdeyhtiöiden osakkeisiin, ovat merkitykseltään vähäisiä. Merkitykseltään vähäisiksi katsottavat yhtiökokouspäätökset eivät edellytä MAMilta aktiivisuutta päätöksenteossa.

### 4.5 Osallistuminen ja vaikuttaminen hallituksen jäsenten nimitysprosessiin

MAM voi osallistua hallituksen jäsenten valintaan sekä sitä varten perustetun erillisen toimielimen päätöksentekoon, jos se katsotaan tarpeelliseksi. MAM seuraa aktiivisesti kohdeyhtiöiden hallinnon ja johdon toimintaa sekä nimityksiä, minkä lisäksi MAM voi käyttää osakkeenomistajan oikeuksiaan äänestämällä hallituksen kokoonpanosta yhtiökokouksessa.

Suurissa pääomasijoituksissa MAM voi epämuodollisesti tai hallitusjäsenyyden kautta vaikuttaa salkkuunsa kuuluvien yhtiöiden hallituskokoonpanoon ja varmistaa, että hallituksessa on nimenomaan ESG-asioista vastaava jäsen. MAM ei lähtökohtaisesti strategisena omistajana osallistu hallitustyöskentelyyn eikä näin ollen pääsääntöisesti pyri vaikuttamaan kohdeyhtiöiden hallituksen kokoonpanoon hallitusjäsenyyden kautta.

### 4.6 Pääomarakenteen muutokset ja voitonjakopolitiikka

Yhtiöiden voitonjakokyky riippuu niiden tuloskehityksestä, rahoitusrakenteesta ja kasvunäkymistä. MAM pitää tärkeänä, että kohdeyhtiöllä on hallituksen vahvistama voitonjakopolitiikka ja että yhtiö noudattaa osakkeenomistajan kannalta aktiivista ja tavoitteellista, yhtiön vakavaraisuuden turvaavaa voitonjakopolitiikkaa.

MAM pitää tärkeänä, että kohdeyhtiöiden hallitusten ehdottamat, uusien osakkeiden antamista koskevat valtuutukset ovat tarkoituksenmukaisia yhtiön strategian ja elinkaaren näkökulmasta.

## 4.7 Vastuullisuutta edistävät yhtiökokousesitykset

Tavoitteena on edistää kohdeyhtiöiden vastuullisuutta, erityisesti YK:n Global Compact -aloitteen periaatteiden ja aloitteen perustana olevien YK:n ihmisoikeuksia, ympäristöä ja korruption torjuntaa koskevien julistusten, ILO:n työelämän peruseriaatteita ja oikeuksia koskevien julistusten sekä OECD:n monikansallisille yrityksille tarkoitettujen ohjeiden noudattamista. MAM pitää tärkeänä kestävyystekijöiden huomioimista laajasti liiketoiminnassa. MAM suhtautuu lähtökohtaisesti myönteisesti yhtiökokousesityksiin, jotka edistävät kestävyyttä, ilmastonmuutokseen sopeutumista ja ilmatoriskien hillitsemistä MAMin vastuullisen sijoittamisen politiikan mukaisesti.

## 4.8 Vuoropuhelu muiden osakkeenomistajien ja sidosryhmien kanssa

Vuoropuhelua muiden osakkeenomistajien kanssa käydään ensisijaisesti yhtiökokouksissa ja sijoittajatapaamisissa. MAM ei pääsääntöisesti voi kommentoida sijoituspäätöksiään mahdollisten markkinareaktioiden tai eturistiriitojen vuoksi.

## 5. Vaikuttaminen muissa omaisuusluokissa

Muissa omaisuusluokissa vaikuttamista toteutetaan samoin menetelmin ja periaattein kuin suoria listattuja osakesijoituksia koskevassa vaikuttamisessa, eli salkunhoitajien vuoropuheluna yhtiön tai rahastonhoitajan kanssa sekä osallistumalla roadshow-tapahtumiin, sijoittajatapaamisiin ja palveluntarjoajan yhteisvaikuttamistoiimiin. Pääomasijoituksissa vaikuttamista tehdään myös hallitustyöskentelyn kautta ja osallistumalla aktiivisesti yhtiöiden kehittämiseen.

Suurissa korkosijoituksissa, joissa MAM ei omista osuutta kohdeyhtiöstä, vaikuttamiseen voidaan käyttää lähinnä yhteisvaikuttamista tai suoraa vuoropuhelua johdon kanssa. MAM voi tapauskohtaisesti myös äänestää joukkovelkakirjojen haltijoiden kokouksissa.

Suurissa kiinteistösijoituksissa osana vaikuttamista suoritetaan muun muassa vuosittainen vuokralaisten tyytyväisyyttä mittaava kysely, jota käytetään toiminnan kehittämiseen ja jatkuvaan parantamiseen. MAM pitää jatkuvasti yhteyttä eri sidosryhmiinsä, kuten ulkoisiin kiinteistömanagereihinsa.

Sijoittaessaan rahastoihin, joissa sijoitustoiminta ulkoistetaan etukäteen määriteltyjen rajoitteiden puitteissa ulkopuolisille kumppaneille, MAMilla ei ole päätäntävaltaa yksittäisissä sijoituspäätöksissä. Tällöin vaikuttamistoiminnan keskiössä on yhteistyökumppanin sijoitusprosessi. MAMin hallinnoimista strategioista tehdyissä rahastomuotoisissa vaihtoehtoisissa korkosijoituksissa ja rahastomuotoisissa kiinteistösijoituksissa MAM hyödyntää muun muassa vuosittaisia ESG-kyselyitä seuratakseen ulkoisten rahastonhoitajien kestävyystoimintaa. Mahdollisiin parantamistarpeisiin pyritään vaikuttamaan keskustelemalla rahastonhoitajan kanssa.

## 6. Eturistiriidat

Omistajaohjauksen osalta MAM noudattaa Mandatum-konsernin eturistiriitapolitiikassa määriteltyjä eturistiriitojen tunnistamista, ehkäisemistä ja hallitsemista koskevia periaatteita. Kaikkien työntekijöiden odotetaan tunnistavan toimintaansa mahdollisesti liittyvät eturistiriidat ja ilmoittavan organisaatioissa mahdollisesti epäilemistään epäkohdista. Tunnistetut eturistiriidat on arvioitava, ja niiden hallitsemiseksi on toteutettava asianmukaiset ehkäisytimet, tai mikäli niitä ei voida ehkäistä, asianmukaiset torjuntatoimet. Esimerkiksi tilanteessa, jossa työntekijän henkilökohtainen etu voi olla ristiriidassa asiakkaan edun kanssa, työntekijän on vetäydyttävä päätöksenteosta ja siirrettävä asian jatkokäsittely muille.

