



Aristoin vastuullisen sijoittamisen politiikka

1. Johdanto ja uskomuksemme

Aristoi Capital Management Oy ("Aristoi") on perustettu kasvattamaan valikoitujen asiakaspartnereidemme pääomaa selvästi markkinatuottoja nopeammin. Pyrimme tähän huippuluokan sijoitusosaamisella, sekä tarkkaan harkituilla, tavoitettamme tukevilla käytännöillä. Katsomme ensisijaisen vastuunamme olevan asiakkaillemme, pyrkien auttamaan heitä kerryttämään pääomia, joilla jokainen heistä voi edistää itse arvokkaina pitämiään päämääriä.

Uskomme, että maailma muuttuu ajan myötä ensisijaisesti teknologian, vaurastumisen, sekä näihin liittyvän kulttuurisen kehityksen toimesta. Tätä kehitystä voidaan jossain määrin edistää varakkaiden ja osaavien tahojen tuella – kuten varhaisen vaiheen riskisijoituksilla – mutta maailman kehityksen ohjaaminen on pitkälti heidänkin ulottumattomissaan, ja ylipäänsä vaikeasti edes ennakoitavissa. Historia tarjoaa silti pohjan kehitysoptimisille.

Markkinatalous on luonteeltaan kysyntäohjattua ja kilpailtua. Vapailla markkinoilla toimivista yrityksistä suuri enemmistö lähinnä vain sopeuttaakin tarjontaansa kulloinkin havaitsemaansa kysyntään, samalla koettaen ylläpitää kilpailukykyään suhteessa asiakkaiden muihin vaihtoehtoihin. Yritys, joka ei näin tee, suoriutuu yhä huonommin ja lakkaa lopulta olemasta, ellei sen johtoa ja suuntaa tätä ennen vaihdeta. Siten erityisesti laajasti omistettujen julkisten osakeyhtiöiden kyky vaikuttaa maailmaan oman voitontavoittelunsa ulkopuolella on rajattu, ja yritysten arvopapereita omistavien sijoittajien usein vielä rajatumpi. Yrityssektorilta tulee silti vähimmäistasona edellyttää lakien ja tehtyjen sopimusten noudattamista.

Aristoilla kieltäydymme pitämästä ihmiselämää ja yleistä inhimillistä toimintaa epäeettisenä. Tämä pitää sisällään mm. talouskasvun, luonnonvarojen hyödyntämisen, kansainvälisen kaupan ja pääoman liikkumisen yli rajojen, yritysten ja sijoittajien voitontavoittelun, sekä modernin kulutusyhteiskunnan. Yhteiskunnan ei tule pyrkiä rajoittamaan näitä, vaan ainoastaan näiden haitallisia sivuvaikutuksia. Tämä tapahtuu ennen kaikkea kansalaisyhteiskunnan toimesta erilaisilla poliittisilla mekanismeilla, ja vain vähäisemmässä määrin muilla keinoin.

Asioiden tilaan voi vaikuttaa ennen kaikkea poliittisten valintojen, sekä näiden kautta muotoutuvan kansallisen lainsäädännön ja kansainvälisen sopimuskäytännön kautta. Säätelyn on silti syytä olla tarkoituksenmukaista. Kaikista aktiivisimmat voivat itse osallistua kansalaisjärjestöjen toimintaan tai politiikkaan, ja yrittää kerätä kannatusta ajatuksilleen. Poliitikan rinnalla välittömin, ja jokaisen arjessa toteutettavissa oleva keino talouden kehityksen ohjaamiseksi on vaikuttaa kysyntään omilla kulutusvalinnoillaan.

2. Aristoin oma ESG-profilii

Aristoi on rakennettu rehellisyyden, huippuosaamisen, ja merkityksellisen palvelun kulttuurille. Vastuullisuutemme korostuu toiminnassamme asiakaspartnereitamme ja muita sidosryhmiämme kohtaan, joiden kanssa pyrimme pitkäaikaiseen kumppanuuteen ja intressiemme samansuuntaistamiseen. Toteutamme vastuullisuutta myös varsinaisessa sijoitus-toiminnassamme, eli kohteiden valinnassa ja omistamisessa.

Olemme yrityksessämme vahvasti sitoutuneita hyvään hallintotapaan, missä meitä tukee osaava henkilökunta, korkealaatuinen ulkoinen hallitus, sekä ammattitaitoinen ja läheinen compliance-toiminto. Tarvittaessa täydennämme osaamistamme myös ulkoisilla resursseilla.

Toimintaamme määrittävät yrityksemme omistajapohja, soveltamamme sijoitusstrategia, rahoitusalan sääntely, asiakaskohderyhmämme, ja palvelumme ehdot. Pyrimme muodostamaan kaikki käytäntömme suhteellisuusperiaatteella, eli toimintamme laatu ja suppeus huomioiden. Yhtiömme on suunniteltu toteuttamaan lakien ja muun sääntelyn vaatimukset.

Kannamme sosiaalista vastuutamme toimimalla esikuvana muulle sijoitusosalalle: Jaamme osaamistamme kirjoituksina ja luentoina asiakkaillemme, muille sijoittajille sekä opiskelijoille. Aristoi pyrkii olemaan turvallinen, hyvinvoiva, perhemyönteinen ja kehittyvä organisaatio. Kannustamme yksilöiden osallistumista sijoitusosalalle sukupuolesta riippumatta. Suosimme yksinkertaisia ja tehokkaita rakenteita pyrkien olemaan selkeä ja läpinäkyvä verokansalainen.

Toimimme erittäin ympäristötietoisesti, mikä toiminnassamme näkyy julkisen liikenteen ja pyöräilyn suosimisena, lentomatkestämisen minimoimisena, sekä kierrättämisenä.

3. Yleiset linjauksemme sijoituskohteiden valinnalla ja omistajuudelle

Aristoi sijoittaa tuottohakisesti asiakaspartnereidensa pääomaa pääasiassa kansainvälisille osakemarkkinoille. Sijoitustemme valinta perustuu arvopaperien taustalla olevien yhtiöiden kokonaisvaltaiseen tarkasteluun, jossa huomioidaan monipuolisesti erilaista laadullista ja numeerista tietoa sijoitusten riskeistä ja mahdollisuuksista. Tarkastelu pitää sisällään myös useita ESG-näkökohtia, vaikka haemmekin ylituottoa ensisijaisesti muista lähteistä.

Valitsemamme kohdeyritykset ovat usein poikkeuksellisen hyvin johdettuja, mikä näkyy niiden tavallista parempana ja pysävämpänä kehityksenä. Yritysten hallintomallit eivät kuitenkaan seuraa mitään tiettyä kaavaa. Jopa parhaiten johdetut yritykset tekevät joskus virheitä, kohtaavat väliaikaisia ongelmia tai kriisejä, ja niiden työntekijät tai toimittajat käyttäytyvät joskus väärin. Nämä eivät ole kategorisia syitä olla sijoittamatta, tai luopua omistuksestaan.

Niin ikään monia tuotteita voidaan käyttää oikein ja kohtuudella, tai liikaa ja väärin, eikä tämä riitä luokittelemaan tiettyä tuotetta tai yritystä epäeettiseksi. Ratkaisevaa on yrityksen oma suhtautuminen tai rohkaisu väärinkäyttöön, tämän rooli voittojen ansainnassa, ja onko näiden kahden erottaminen liian vaikeaa.

Se, mihin Aristoilta vedämme rajan, on koko yrityksen toimintaa pysyvästi leimaava strateginen valinta, liiketoimintamalli tai johtamistapa, johon voimakas epäeettisyys on sisäänrakennettua. Tällaisen toiminnan hallitsevia piirteitä ovat mm. asiakkaiden pettäminen tai aiempaa huonompaan asemaan saattaminen tuotteesta koituvalla merkittävällä haitalla, työntekijöiden pettäminen tai kaltoinkohtelu, omistajille valehtelu tai heiltä varastaminen, merkittävien ja estettävissä olevien ympäristötuhojen aiheuttaminen, sekä lainmukaisten velvollisuuksien systemaattinen välttely tai laiminlyönti.

Johtuen hallinnoimamme pääoman rajatusta määrästä, riskienhallintaperustein rajoittamistamme omistusosuuksista, sekä tyypillisesti vain muutaman vuoden tai joskus tätäkin lyhyemmästä omistusjaksoista, emme toimi muutoksiin pyrkivänä aktivistiomistajana ("ESG activism"). Emme myöskään ole halukkaita ajamaan muutoksia, jotka voisivat ratkaisevasti heikentää yritysten omistaja-arvon kehitystä, ja siten ohjata niitä pois mm. Suomen osakeyhtiölain 5 § tai vastaavien ulkomaisten lakien määrittelemästä toiminnan tarkoituksesta.

Aristoi ei tee sosiaaliseen tai ympäristölliseen muutokseen tähtäävää vaikuttavuussijoittamista ("ESG impact investing / Socially responsible investing").

Aristoi ei myöskään pyri sijoittamisellaan ottamaan osaa julkiseen politiikkaan.

4. Konkreettiset rajaukset sijoitustoiminnalle

4.1. Aristoin vastuullisen sijoittamisen kultainen periaate

Aristoin vastuullisen sijoittamisen toteutuksessa yhdistyy yleinen riskienhallinta sekä tietty länsimainen arvopohja ("values-based ESG").¹ Vaikka vastuullinen sijoittaminen ei edellytäkään minkään tietyn sektorin tai yrityksen poissulkemista², olemme itse joissain tapauksessa näin valinneet tehdä. Emme halua saavuttaa tuottojamme menetelmin, joita emme pidä hyväksyttävänä, sillä emme halua tuntea huonoa omaatuntoa vaurastumisestamme, emmekä vahingoittaa omaa emmekä asiakaspartnereidemme mainetta. Täten olemme valmiita sivuuttamaan osan tuotoista, jotka voisivat muuten olla tavoitettavissamme, mikäli emme toimitaamme laisinkaan rajaisi. Määrittelemme yritystemme toimialaksi niiden pääliiketoiminnot.

Aristoin vastuullisen sijoittamisen kultaisena periaatteena on sijoittaa vain sellaisten yritysten arvopapereihin, 1) joiden tuotteita ja palveluita olisimme itse kuluttajina valmiita ostamaan, ja 2) joissa emme harmittelisi oman lapsemme aikuisena työskentelevän. Pidämme tätä toimintalinjaa rehellisempänä, konkreettisempänä ja moraalisesti suoraselkäsempänä kuin turvautumista kolmansien osapuolien julkaisemiin ehdottomiin ja vaihtuviin kieltolistoihin.

4.2. Poissuljetut toimialat ("ESG exclusive screening")

- tupakka
- huumeet
- aseollisuus
- uhkapeli
- aikuisviihde
- pikavipit

4.3. Poissuljetut liiketoimintamallit

- verkostomarkkinointi (jossa asiakkaat ovat *de facto* työntekijöitä, ja toisinpäin)
- addiktioiden hyödyntäminen
- rakenteellinen veronkierto, tai sen myyminen asiakkaille
- lahjonta, tai muu ilmeinen korruptio
- massiivinen lobbaus poliittisen kilpailusuojan ylläpitämiseksi
- aktiivinen laittomaan tilaan pyrkiminen

4.4. Sisällytetyt toimialat

Selkeyden vuoksi: Alla mainitut toimialat *ovat* sallittuja, mutta niissä huomio kiinnitetään yksittäisiin yrityksiin, ja niiden omaan toimintaan. Käytännössä kyseisille aloille sijoitetaan hyvin harvoin, jolloin kyseessä ovat yhtiöt, jotka hoitavat vastuunsa esimerkillisen hyvin:

- alkoholi- ja ravintolatoiminta
- raaka-aineet (ml. kaivostoiminta, öljyn-/kaasunporaus, metsäsektori)
- ruoantuotanto (maanviljely, lihantuotanto)
- energiantuotanto (ml. ydinvoima, hiili, öljy ja kaasu pl. suuripäästöisimmät toimijat)

4.5. Positiivinen tarkastus

Kokemuksemme perusteella hyvin johdetuissa yhtiöissä käytännössä kaikki, myös ESG-asiat, ovat usein alan keskiarvoa paremmalla tasolla. Tämän lisäksi kyseiset yhtiöt usein raportoivat

¹ <https://www.msci.com/esg-investing>

² <https://www.unpri.org/signatories/what-is-responsible-investment>

asioistaan tavallista paremmin. Suosimmekin sijoituksissamme riittävästi tietoa julkaisevia yrityksiä. Mikäli tietoa ei ole saatavilla, meillä voi silti olla todennäköiset syyt luottaa myös ESG-asioiden toteutuvan kohdeyrityksissämme riittävän hyvin, eikä tämä ole este sijoittamiselle. Aristoi sijoittaa useisiin erilaisiin tilanteisiin, eikä tee temaattista ESG-sijoittamista.

5. PRI:n kuusi periaatetta toimenpiteineen

Principles for Responsible Investmentin ("PRI") mukaan sen omat vastuullisen sijoittamisen kuusi periaatetta ovat itsessään vapaaehtoisia ja tavoitteellisia. Useimmille allekirjoittajille niitä työestetään jatkuvasti, ja ne antavat pikemminkin suuntaa vastuullisen sijoittamisen ponnistuksille kuin toimivat tarkastuslistana määräyksistä, joita noudattaa.³ Aristoin toimenpiteet periaatteiden osalta ovat

1. Liitämme ESG-näkökohdat osaksi sijoitustutkimusta ja päätöksentekoprosesseja.
 - Aristoin sijoitusprosessi ottaa spesifisti kantaa ESG-asioihin ("ESG integration"), etenkin hyvään hallintoon, jonka uskomme heijastuvan myös muihin asioihin.
 - Teemme konkreettisia rajauksia toimialojen ja liiketoimintamallien suhteen.
 - Emme arvioi pelkästään asioiden nykytilaa, vaan myös kehityksen suuntaa.
2. Toimimme aktiivisena omistajana ja sovellamme ESG-näkökohtia omistajakäytäntöihin.
 - Omistuspolitiikkamme lähtökohtana on seurata salkkuyhtiötämme, ja verrata niiden kehitystä alkuperäiseen sijoitusteeseimme. Yllättävissä negatiivisissa muutoksissa salkunhoito päättää vaihtoehtoisista toimista: a) seuraa entistä tarkemmin, b) yritä vaikuttaa yrityksen johtoon, c) myy positio osittain tai kokonaan (markkinatilanne ja -hinta huomioiden).
 - Keskustellessamme tai yhteydenotoissamme omistamiemme yritysten kanssa kiinnitämme huomiota myös mahdollisiin ESG-puutteisiin.
 - Meillä ei ole edellytyksiä tavata kaikkia yrityksiämme, tai ottaa osaa ulkomaisiin yhtiökokouksiin. Sen sijaan pyrimme tarvittaessa tukemaan kirjein, valtakirjoin, jne. muita omistajia tärkeimpinä pitämässämme sijoittaja-aloitteissa.
3. Edistämme sijoituskohteidemme asianmukaista ESG-raportointia.
 - Kannatamme ESG-asioiden järkevää ja standardoitua raportointia, esim. TCFD
 - Tukeudumme työssämme parhaaseen ilmaiseksi ja julkisesti saatavilla olevaan tietoon. Käytämme maksullisia datalähteitä (ml. ESG) vain poikkeustapauksissa.
 - Ellei sijoitusprosessimme tarvitsemia ESG-tietoja ole saatavilla, kysymme puuttuvaa tietoa / tarkennusta ensisijaisesti yritysten sijoittajasuhdeosastolta.
4. Edistämme vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksymistä ja käyttöönottoa sijoitustoimialalla.
 - Oma allekirjoituksemme tukee periaatteiden muodostumista alan standardiksi.
 - Pidämme PRI:n ja TCFD:n logoja esillä yrityksemme Internet-sivuilla.
5. Teemme yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa edistääksemme vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönottoa.
 - Osallistumme FINSIF:in (Finland's Sustainable Investment Forum) toimintaan.
 - Annamme tarvittaessa myös julkisen tukemme järkeville ESG-aloitteille.

³ <https://www.unpri.org/signatories/become-a-signatory>

6. Raportoimme toimistamme ja työmme edistymisestä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteuttamisessa.
- Kerromme vastuullisen sijoittamisen periaatteistamme niistä kiinnostuneille nykyisille ja tuleville asiakaspartnereillemme.
 - Raportoimme omista toimistamme PRI:lle, sekä niistä kiinnostuneille asiakaspartnereillemme.
 - Osallistumme PRI:n kautta tiedonjakoon muille alan toimijoille.

6. Organisaation roolitus

Aristoi Capital Management Oy koostuu yhdestä oikeushenkilöstä, jolla ei tällä hetkellä ole tytäryhtiöitä. Aristoin organisaatiossa vastuullisen sijoittamisen politiikan toteuttaminen on vastuutettu salkunhoitajalle, varamiehenään asiakasvastuullinen johtaja (instituutiot). PRI-dokumentin allekirjoittaa toimitusjohtaja.

7. Ylimmän johdon sitoumus ja vastuut

Aristoilla hallitus hyväksyy vastuullisen sijoittamisen politiikan ja seuraa siihen liittyviä toimenpiteitä. Vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen arviointi sisältyy hallituksen vuosikelloon helmikuun kokouksessa. Samassa kokouksessa asetetaan myös kyseisten aihepiirien tavoitteet alkaneelle vuodelle. Raportointi PRI:lle tapahtuu Q1:n lopuksi.

8. Epilogi ja varaukset

Aristoilla pyrimme hahmottamaan maailmaa ja sijoitusmarkkinoita mahdollisimman suurella älyllisellä rehellisyydellä. Myös vastuullisessa sijoittamisessa

- 1) pyrimme aina aluksi ymmärtämään miten maailma oikeasti toimii,
- 2) pidämme prioriteettimme järjestyksessä, ja
- 3) olemme realisteja niin resursseimme, vaikutusvaltamme, kuin myös vaihtoehtoisten toimintatapojen asiakaspartnereillemme mukanaan tuomien hyötyjen ja haittojen suhteen.

Otamme sääntelyn ja asiakaspartnereidemme toiveet vakavasti, ja pyrimme suoriutumaan niistä parhaamme mukaan. Silti myös oma ajattelumme, edellytyksemme, sekä yleinen moraali muuttuvat ajan myötä. Mikäli toteamme valintojemme tuottavan toiminnallemme kohutuutonta haittaa, pidätämme oikeuden muuttaa jatkossa niin filosofiaamme kuin toimenpiteitämmekin, merkittävistä muutoksista asiakaspartnereitamme etukäteen informoiden.

9. Sitoumus ja allekirjoitus

Aristoi sitoutuu työssään YK:n tukemien vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (UN PRI) noudattamiseen. Periaatteet on päivitetty allanäkyvällä päivämäärällä.

Helsingissä, 4.5.2021

Antti Bergholm

Antti Bergholm

toimitusjohtaja

rekisteröity 16.4.2019

Signatory of:

