



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 vankan pohjan kehitysoptimismille.

Markkinatalous on luonteeltaan kysyntäohjattua ja vahvasti kilpailtua. Vapailla markkinoilla suuri enemmistö yrityksistä lähinnä vain sopeuttaa tarjontaansa kulloinkin havaitsemaansa kysyntään, koettaen samalla ylläpitää kilpailukykyään suhteessa asiakkaidensa 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 erittäin rajattu, ja näiden yritysten arvopapereita omistavien sijoittajien usein vielä tätäkin rajatumpi. Yritysten osalta vähimmäistasona tulee silti voida edellyttää lakien ja sopimusten noudattamista.

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

Asioiden tilaan voidaan vaikuttaa ennen kaikkea poliittisten valintojen, sekä näiden kautta muotoutuvan kansallisen lainsäädännön ja kansainvälisen sopimuskäytännön kautta. Sääntelyn on syytä olla tarkoituksenmukaista ja tehokasta. Aktiivisimmat kansalaiset voivat itse osallistua kansalaisjärjestöjen toimintaan tai politiikkaan, ja siten yrittää kerätä ajatuksilleen poliittista kannatusta. Poliitiikan rinnalla välittömin, ja jokaisen arjessa toteutettavissa oleva keino talouden kehityksen ohjaamiseksi on vaikuttaa kysyntään omilla kulutusvalinnoillaan.

2. Aristoin oma ESG-profiili

Aristoi on rakennettu rehellisyyden, huippuosaamisen, ja merkityksellisen palvelun kulttuurille. Vastuullisuutemme korostuu toiminnassamme ennen kaikkea asiakaspartnereitamme ja muita sidosryhmiämme kohtaan, joiden kanssa pyrimme pitkäaikaiseen kumppanuuteen ja intressiemme samansuuntaistamiseen. Tämän lisäksi toteutamme vastuullisuutta myös varsinaisessa sijoitustoiminnassamme, eli sijoituskohteidemme 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 yhtiön kasvullinen omistus pohja, valitsemamme sijoitusstrategia,

rahoitusalan sääntely, asiakaskohderyhmämme, sekä palvelumme ehdot. Pyrimme muodostamaan kaikki käytäntömme suhteellisuusperiaatteella, eli toimintamme laatu ja suppeus huomioiden. Yhtiömme on suunniteltu toteuttamaan lakien ja sääntelyn vaatimukset.

Kannamme sosiaalista vastuutamme toimimalla esikuvana muulle sijoitusosalalle: Jaamme osaamistamme asiakkaillemme, sijoittajille ylipäänsä, sekä alan opiskelijoille. Aristo pyrki olemaan myös turvallinen, hyvinvoiva, perhemyönteinen, ja kehittyvä organisaatio. Kannustamme soveltuvien ihmisten 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, lentomat kustamisen minimoimisena, sekä kierrättämisenä.

3. Yleiset linjauksemme sijoituskohteiden valinnalla ja omistajuudelle

Aristoi sijoittaa asiakaspartnereidensa pääomaa arvofilosofialla 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.

Tarkastelussamme painottuu erityisesti ”G”, eli hyvä hallinto, osakkeenomistajalähtöisyys ja osakkeenomistajien tasavertainen kohtelu. Valitsemamme kohdeyritykset ovat usein poikkeuksellisen hyvin johdettuja, mikä näkyy tyypillisesti niiden tavallista parempana ja pysyvämpänä kehityksenä. Hallintomallit eivät kuitenkaan seuraa mitään tiettyä kaavaa.

Huonoa hallintoa ovat esim. toistuva rikollinen toiminta, merkittävä rakenteellinen veronkierto ja veroparatiisien käyttö, lahjonta tai muu ilmeinen korruptio, massiivinen lobbaus poliittisen kilpailusuojan ylläpitämiseksi, tai aktiivinen laittomaan tilaan pyrkiminen. Muita esimerkkejä ovat mm. johdon ylisuuret palkkiot (etenkin osakepalkkiot), kaikenlainen kähmintä, sisäpiiritiedon väärinkäyttö, alihintaiset suunnatut osakeannit, epäpätevän johdon/organisaation suosinta tai nepotismi, halvauttava byrokratia, epäselvät/piilottelevat omistusrakenteet, ylisuuret velkatasot, epämääräiset johdannaissopimukset, toistuvasti huonot yrityskaupat, korkeat hinnat tai huonot ehdot, ja piilotteleva/minimaalinen raportointi ja tiedotus.

Jopa parhaiten johdetuissa yrityksissä on yksittäisiä puutteita, ne 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 omistuksistaan. Niin ikään monia sijoituskohteidemme tuotteita tai palveluja voidaan käyttää oikein ja kohtuudella tai liikaa ja väärin, eikä vielä 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 toisistaan liian vaikeaa.

Se, mihin Aristoilla vedämme rajan, on koko kohdeyrityksen 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 jopa 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 (poissulkulista)

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 toimintaamme 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
- aseteollisuus
- uhkapeli
- aikuisviihde
- pikavipit

4.3. Poissuljetut liiketoimintamallit

- verkostomarkkinointi (jossa asiakkaat ovat *de facto* työntekijöitä, ja toisinpäin)
- addiktioiden hyödyntäminen
- rakenteellinen veronkierto ja veroparatiisien käyttö, 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

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

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

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

4.5. Positiivinen tarkastus

Suosimme sijoituksissamme riittävästi tietoa julkaisevia yrityksiä, ja perustamme arviomme ensisijaisesti yritysten/ESG-datan toimittajan julkaisemalle tiedolle. Aristoi osallistuu sijoituksissaan useisiin erilaisiin tilanteisiin yritysten elinkaareissa, eikä tee temaattista ESG-sijoittamista.

5. **Palkitsemisperiaatteet**

Aristoin palkitsemisperiaatteet on suunniteltu yhdenmukaisiksi vastuullisen sijoittamisen politiikan kanssa siten, etteivät ne ole keskenään ristiriidassa. Erillisiä lyhyen tai pitkän aikavälin ESG-tavoitteisiin sidottuja kannustimia ei kuitenkaan ole sisällytetty palkitsemisperiaatteisiin.

6. **Erikoissijoitusrahasto Aristoi Minoa (EU SFDR artikla 8 alainen rahasto)**

Aristoi toimii salkunhoitajana GRIT Rahastoyhtiö Oy:n Erikoissijoitusrahasto Aristoi Minoalle, joka on luokiteltu EU SFDR artikla 8 alle. Rahoitustuote edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia, mutta ei tee kestäviä sijoituksia.

Rahaston edistämää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia ovat hyvän hallinnon edistäminen ja hiilidioksidipäästöjen (CO₂) vähentäminen. Sijoituksia tehtäessä analyysivaiheessa poissuljetaan tämän politiikan poissulkulistan mukaiset kohteet.

7. **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 salkkuyhtiöitämme, ja verrata niiden kehitystä alkuperäiseen analyysiimme ja 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

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

- Meillä ei ole edellytyksiä tavata kaikkia yrityksiämme, tai ottaa osaa ulkomaisiin yhtiökokouksiin. Sen sijaan pyrimme tarvittaessa tukemaan kirjein, valtakirjoin, ja muilla keinoin 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 tarpeen mukaan
 - Ellei sijoitusprosessimme tarvitsemia ESG-tietoja ole saatavilla, kysymme puuttuvaa tietoa/tarkennusta ensisijaisesti yrityksen 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
 6. Raportoimme toimistamme ja työmme edistymisestä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteuttamisessa.
 - Erikoissijoitusrahasto Aristoi Minoan osalta SFDR artiklan 8 mukaisesti
 - Kerromme työstämme vastuullisen sijoittamisen parissa siitä kiinnostuneille nykyisille ja tuleville asiakaspartnereillemme
 - Raportoimme omista toimistamme PRI:lle
 - Osallistumme PRI:n kautta tiedonjakoon muille alan toimijoille

8. Organisaation roolitus

Aristoi Capital Management Oy:llä ei ole tytäryhtiöitä. Aristoin organisaatiossa vastuullisen sijoittamisen politiikan toteuttaminen on vastuutettu analyytikolle, varamiehenään toimitusjohtaja. PRI-dokumentin allekirjoittaa toimitusjohtaja.

9. 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.

10. Epilogi ja varaukset

Aristoilla pyrimme hahmottamaan maailmaa ja sijoitusmarkkinoita mahdollisimman suurella älyllisellä rehellisyydellä. Tämä pätee myös vastuullisen sijoittamisen osalta, jossa

- 1) pyrimme aina aluksi ymmärtämään miten maailma oikeasti toimii,
- 2) pidämme prioriteettimme järjestyksessä, ja
- 3) olemme realisteja niin resurssiemme, 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 yhteiskunnan moraalit muuttuvat ajan myötä. Mikäli toteamme valintojemme tuottavan toiminnallemme kohtuutonta haittaa, pidätämme oikeuden muuttaa jatkossa niin filosofiaamme kuin toimenpiteitämme, suurimmista muutoksista asiakaspartnereitamme aina etukäteen informoiden.

11. Sitoumus ja allekirjoitus

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

Helsingissä, 21.5.2026

Antti Bergholm

Antti Bergholm

toimitusjohtaja

rekisteröity alun perin 16.4.2019

Signatory of:

