



# Varman vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Varman tehtävänä on sijoittaa eläkevarat tuottavasti ja turvavasti. Vastuullisuus on osa Varman strategiaa, ja vastuullinen liiketoiminta tarkoittaa vakavaraisuuden turvaamisen ohessa eläketurvan sujuvaa toimeenpanoa ja työkyvyn tukemista.

Vastuullisessa sijoittamisessa otetaan huomioon ympäristöön (E), yhteiskuntaan ja sosiaalisiin asioihin (S) sekä hallintotapaan liittyvät olennaiset tekijät sijoituspäätöksissä.

Sijoittajan näkökulmasta vastuullisuuden huomioiminen ei ole ristiriidassa tuotto-odotuksen kanssa. Varmassa vastuullisen sijoittamisen tavoitteena on vähentää riskejä ja tunnistaa vastuullisesta toiminnasta hyötyvät sijoituskohteet sekä niiden tuottomahdollisuudet. Varman vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat kaikki omaisuusluokat, ja soveltaminen vaihtelee omaisuusluokasta ja sijoitustavasta riippuen.

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen ovat kiinteä osa vastuullista sijoittamista. [Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa](#) kuvataan Varman vaikuttamisen tavoitteita, painopistealueita, vaikuttamisen tapoja ja raportointia.

Varma on allekirjoittanut [YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet](#).

## Vastuullisuusnäkökulmien sisällyttäminen sijoitusprosessiin

Vastuullisuusnäkökulmat vaikuttavat sijoituspäätöksiimme taloudellisten tekijöiden rinnalla. Vastuullista sijoittamista Varmassa ohjaavat strategiamme, yritysvastuuohjelman ja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden lisäksi

- sijoitusten ilmastopolitiikka
- omistajaohjauksen periaatteet
- aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteet
- vuosittainen sijoitussuunnitelma
- vastuullisen sijoittamisen omaisuuslajikohtaiset vuosittaiset tavoitteet

Vastuullisuuden analysoinnissa Varma keskittyy omaisuuslajien ja toimialojen olennaisimpiin vastuullisuusnäkökulmiin.

## Ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen varautuminen

Varma on julkaissut [sijoitusten ilmastopolitiikan](#). Siinä pitkän aikavälin tavoitteena on, että sijoitussalkusta tulee Pariisin ilmastokokouksen sopimuksen mukainen. Vuosina 2020–2035 kehitämme sijoitussalkkuamme hiilineutraaliksi. Lyhyen aikavälin tavoitteena on hiilijalanjälkien pienentäminen eri omaisuusluokissa.

## Vastuullinen sijoittaminen Varmassa

- Huomioimme vastuullisuuden osana arvonmäärittystä ja koko sijoitusprosessia
- Pyrimme hillitsemään ilmastonmuutosta ja analysoimme ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä ja mahdollisuuksia
- Vaikutamme sijoituskohteiden toimintaan
- Olemme määritelleet, mihin Varma ei sijoita (poissulkeminen) ja millaisia yrityksiä koskee tarkennettu ESG-seuranta

Varma analysoi ilmastomuutoksesta aiheutuvia taloudellisia positiivisia ja negatiivisia riskejä. Lisäksi raportoimme ilmatoriskeistä TCFD:n (Task Force on Climate-related Financial Disclosure) mukaan ja kannustamme sijoituskohteitamme tekemään samoin.

## Vaikuttaminen ja aktiivinen omistajuus

Varman [omistajaohjauksen periaatteissa](#) kerromme, miten Varma toimii merkittävänä osakkeenomistajana. Tapaamme säännöllisesti omistamiemme yhtiöiden johtoa ja hallitusta etenkin yhtiöissä, joissa Varman omistusosuus on merkittävä. Lisäksi osallistumme yhtiökokouksiin ja nimitystoimikuntiin, joissakin tapauksissa Varman edustaja on mukana yhtiön hallituksessa.

Varma vaikuttaa sijoituskohteidensa vastuullisuuteen myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa muun muassa erilaisissa yhteistyöaloitteissa sekä kumppaneiden kautta. Varma pyrkii vaikuttamalla myös edistämään vastuullisuutta sekä sen raportointia sijoittajille. Tavoitteenamme on edistää YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista sekä suoraan että välillisesti.

Edellytämme sijoituskohteitamme vastuullista toimintaa ja erityisesti ilmastomuutoksen huomioimista toiminnassaan. Ilmastomuutoksen hillitsemisen nimissä

- sitoudumme poistumaan hiilisijoituksista vuoteen 2025 mennessä. Lisäksi sitoudumme sulkemaan pois sijoituksistamme öljynporauksen vuoteen 2030 mennessä.<sup>1</sup>

Varma edellyttää, että sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisella tavalla, joista tärkeimpiä ovat

- YK:n Global Compact -aloite
- OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille
- ILO:n työelämän konventiot

Seuraamme näiden normien noudattamista säännöllisessä salkun seulonnessa.

[Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa](#) kuvaataan Varman vaikuttamisen tavoitteita ja painopistealueita, tapoja tehdä vaikuttamista sekä sitä, miten vaikuttamisesta raportoidaan.

## Poissulkemiset ja tarkennettu ESG-seuranta

Varma on poissulkenut suorista sijoituksistaan eettisin perustein

- tupakkayritykset
- kiistanalaisia aseita valmistavat yritykset kuten esimerkiksi ydinaseet, jalkaväkimiinat, rypälepommit ja kemialliset sekä biologiset aseet

Varma on määritellyt toimialoja, joilla on korostunut ESG-seurannan tarve. Tarkennettu ESG-seuranta ja -analyysi koskee seuraavia toimialoja:

- Ilmatoriskeille merkittävästi altistuvat toimialat, kuten öljy- ja kaasuteollisuus, sähkön- ja lämmöntuotanto, auto-, kaivos-, betoni- ja kuljetusteollisuus sekä kemianteollisuus
- Yritykset, joiden liikevaihdosta 15–30 % tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta

- Alkoholit
- Lailliset kannabisvalmisteet
- Aikuisviihde
- Uhkapeli
- Tavanomaiset aseet

## Verot

Varma on sitoutunut toimimaan verolakien ja -säännösten mukaisesti ja suhtautuu torjuvasti toimiin, joilla pyritään liiketoiminnallisten tavoitteiden sijasta hankkimaan lain tarkoituksen vastaisia veroetuja. Varma ei osallistu aggressiiviseen verosuunnitteluun eikä ole osallisena sijoitusrakenteissa, joiden tarkoituksena on raportointivelvoitteiden välttäminen tai joiden tarkoituksena on tehdä tulon tosiasiallinen edunsaaja tunnistamattomaksi.

Varma seuraa tarkasti esimerkiksi EU:n julkaisemaa luetteloa yhteistyöhaluttomista lainkäyttöalueista (ns. EU:n musta lista), eikä Varma tee sijoituksia tähän listaan kuuluvissa maissa tai alhaisen verokannan valtioissa sijaitseviin kohteisiin verotuksellisista syistä. Tehtävänäme on sijoittaa eläkevarat tuottavasti ja turvaavasti. Varman sijoitustoiminnan laajuus huomioiden tämä tarkoittaa sitä, että sijoitukset tehdään suurimpien ja tunnettujen rahastojen kautta, jotka voivat sijaita myös alhaisen verokannan maissa. Emme tee tätä valintaa verosyistä, vaan institutionaalisille sijoittajille kansainvälisesti tarjolla olevien vaihtoehtojen mukaisesti. Varman lähtökohtana on myös, että rahastojen verotuksellinen kotipaikka sitoutuu viranomaisten väliseen verotustietojen vaihtoon. Lisäksi edellytämme, että Varman käyttämät hallinnointiyhtiöt huolehtivat raportoinnista ja verojen maksusta niissä maissa, joissa liiketoimintaa harjoitetaan. Kansainvälinen verosääntely ja automaattinen tietojenvaihto antavat valtioille paremmat edellytykset verojen perimiseen. Varma noudattaa sijoituksissa kunkin sijoitusmaan verolainsäädäntöä sekä kansainvälisiä verosääntöjä. Mikäli verolait ja -säännökset eivät anna selkeää ohjausta, on Varman johtavana periaatteena varovaisuus ja verotuksen läpinäkyvyys.

Varma seuraa tarkasti kansainvälisen verosääntelyn muutoksia sekä verojen vastuullisuusraportointiin liittyvien standardien ja suositusten kehitystä. Kansainvälisen verotuksen kehityshankkeet, kuten OECD:n BEPS-tyo, torjuu veronkiertoa sekä lisää avoimuutta ja automaattista tiedonvaihtoa verotuksessa. Nämä puolestaan antavat valtioille paremmat edellytykset periaatteelliseen yhteisöveroa. Myös erilaiset verojen vastuullisuusraportointiin liittyvät standardit ja suositukset, esimerkiksi GRI (Global Reporting Initiative) ja PRI (Principles for Responsible Investment), tukevat vastuullisten veroraportointikäytäntöjen kehittymistä. Varma tukee sekä kansainvälisen verosääntelyn että kansainvälisten raportointistandardien edistämiseen pyrkiviä hankkeita ja kannustaa myös sijoituskohteitaan noudattamaan tällaista sääntelyä omassa toiminnassaan.

Varman verostrategia ja -periaatteet on määritelty Varman [veropolitiikassa](#). Vastuullisuuskysymyksiä varten Varmalla on ilmiäntokanava, jonka kautta jokainen työntekijämme tai ulkopuolinen taho voi raportoida anonyymisti havaitsemastaan mahdollisesta epäkohdasta. Tämä kanava on käytössä myös veroasioihin liittyen.

## Varman vastuullisen sijoittamisen periaatteiden hyväksyntä

Varman hallitus hyväksyy vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

<sup>1</sup> Poislukien pienen mittakaavan (5 %) säättövoima eli sähköntuotanto, jolla tasataan sähkön tuotannon ja kulutuksen vaihteluja sekä hiilitoiminnan alasajon vaikuttamisprosessin piirissä olevat yritykset