

Katsaus
vastuulliseen
sijoittamiseen
2024



VARMA

Sisällys

Vastuullinen sijoittaminen.....	3
Ilmastonmuutoksen huomioiminen sijoituksissa.....	5
Varman ilmastotavoitteiden tiekartta	6
Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoituksissa	12
Ympäristöön liittyvät riskit ja mahdollisuudet	15
Sijoituskohteiden vastuullisuuden huolellisuusprosessi ja poissulkemiset.....	17
Vaikuttaminen sijoituskohteisiin	18



Sijoitamme muutokseen

Vastuullisuus ohjaa sijoituspäätöstemme tekemistä. Suuntaamme sijoituksia ratkaisemaan aikamme globaaleja haasteita: torjumaan ilmastonmuutosta, sopeutumaan ympäristövaikutusten seurauksiin ja hidastamaan luontokatoa.

Vastuullinen sijoittaminen

Vastuullisuus on olennainen osa Varman strategiaa ja kiinteä osa sijoitustoimintaamme. Vuonna 2024 keskityimme ilmastonmuutoksen riskien arviointiin ja hillintään sekä luonnon monimuotoisuuden edistämiseen.

Vastuullisuus on Varmalle keskeinen strateginen valinta. Otamme vastuullisuusnäkökulmat huomioon tehdessämme sijoituspäätöksiä ja arvioimme sijoituskohteidemme vastuullisuutta. Uskomme vastuullisuudella olevan vaikutusta yritysten toimintaedellytyksiin. Haluamme sijoitustoiminnassa tunnistaa vastuullisesta toiminnasta hyötyvät sijoituskohteet ja tuottomahdollisuudet.

Vastuullisuus sijoitustoiminnassa tarkoittaa, että sijoituspäätöksiä tehdessä arvioimme tuotto-odotuksien lisäksi sijoituskohteen vastuullisuuden ja kestävyteen liittyviä näkökulmia, kuten ympäristövaikutuksia, yhteiskunnallisia ja sosiaalisia asioita sekä hyvää hallinnointitapaa.

Sijoittajan näkökulmasta vastuullisuuden huomioiminen ei ole ristiriidassa tuotto-odotuksen kanssa. Vastuullisuus on meille tapa turvata sijoitusten tuotto pitkällä aikavälillä, ja samalla keino varmistaa, että riskit ja mahdollisuudet huomioidaan laajasti sijoituspäätöksissä.

Vastuullisen sijoittamisen johtaminen ja organisointi

Varman hallituksen hyväksymät vastuullisen sijoittamisen periaatteet muodostavat kivi-jalan sijoitustoimintaamme vastuullisuudelle. Ylintä päätösvaltaa vastuullisuudessa käyttää Varman hallitus. Hallitus päättää vastuullisuuden liittyvistä periaatteista ja politiikoista sekä strategiaa tukevasta vastuullisuusohjelmasta.

Sijoitustoimikunta käsittelee hallitukselle esitettävät vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja politiikat. Lisäksi toimikunta seuraa vastuullisuuden liittyviä sijoitusriskejä, kuten ilmastonmuutoksen riskejä, ja käsittelee myös kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomiset. Varman sijoitusten vastuullisuudesta vastaa sijoituksista vastaava johtaja.

Varman vastuullisuusosasto määrittelee ylätasen vastuullisuusasiat ja kehittää ja koordinoi Varman oman toiminnan vastuullisuutta sekä sijoitusten vastuullisuutta yhdessä Varman eri toimintojen kanssa. Toimintojen vastuullisuuden täytäntöönpanosta vastaavat

toiminnot. Kunkin omaisuusluokan johtaja vastaa vastuullisen sijoittamisen periaatteiden soveltamisesta käytännössä.

Ympäristötavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa

Ympäristöpolitiikka ohjaa toimintaamme ympäristöön liittyvien tavoitteiden asettamisessa. Ilmastonmuutoksen hillintä on yksi Varman vastuullisen sijoittamisen tärkeimmistä tavoitteista. Ilmastotavoitteet kattavat Varman koko sijoitusomaisuuden. Varman hallitus on hyväksynyt ympäristöpolitiikan.

Asetimme vuonna 2021 tavoitteeksi leikata sijoitustemme absoluuttisia päästöjä neljänneksellä vuoteen 2025 mennessä ja päästöjen puolittamisen 2030 mennessä vuoteen 2021 verrattuna. Vuoden 2024 lopussa sijoitusten absoluuttiset päästöt olivat pienentyneet 52 prosenttia verrattuna vuoteen 2021.

Meillä on ainoana suomalaisena työeläkevakuutusyhtiönä tieteeseen perustuvat SBT:n mukaiset päästövähennystavoitteet, jotka asetimme 2023. Olemme sitoutuneet asettamaan kansainvälisen ilmastoaloitteen SBT:n mukaisen pitkän aikavälin tavoitteen kahden vuoden sisällä ohjeistuksen julkaisusta.

Ilmastotavoitteidemme lisäksi keskityimme viime vuonna kehittämään luonnon monimuotoisuuden huomioimista sijoituspäätöksissämme ja selvitimme sijoituskohteitamme olevien yritysten linjauksia luontokadon ehkäisyyn.

Ympäristöön ja eettisiin perusteisiin pohjautuvat poissulkemiset

Olemme määritelleet vastuullisen sijoittamisen periaatteissamme, mihin Varma ei sijoita eli mitä olemme poissulkeneet sijoituksistamme ja millaisia yrityksiä koskee tarkennettu ympäristö- ja muita vastuullisuusnäkökohtia koskeva huolellisuusprosessi.

Eettisin perustein olemme sulkeneet pois suorista sijoituksistamme yhtiöt, jotka keskityvät tupakanvalmistukseen ja yritykset, jotka valmistavat kiistanalaisia aseita, kuten ydinaseita, jalkaväkimiinoja, rypälepommeja ja kemiallisia sekä biologisia aseita. Vuonna 2022 tarkensimme suhtautumista puolustusteollisuuteen. Sallimme sijoitukset kiistanalaisia aseita valmistaviin yhtiöihin, jos yhtiön kiistanalaiseen aseisiin liittyvän toiminnan osuus ei ole merkittävä (yli 5 prosenttia) ja yhtiön pääasiallinen toiminta liittyy tavanomaisiin aseisiin tai niitä tukeviin toimintoihin, ja aseiden pääasiallinen käyttötarkoitus on kansainvälisten asevalvontasopimusten allekirjoittaneiden valtioiden suvereniteetin puolustus ja tavoite ehkäistä mahdollisia konflikteja.

Ilmastotavoitteissamme olemme poissulkeneet yritykset, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteetista yli 5 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta.

Olemme sitoutuneet poistumaan kivihiili-sijoituksista vuoden 2025 loppuun mennessä ja öljynporauksesta vuoden loppuun 2030 mennessä. Varman noteeratuista sijoituksista oli vuoden 2024 lopussa enää 1,5 prosenttia

öljynporaustoimialan yhtiöissä. 0,4 prosenttia noteeratuista sijoituksista oli sijoitettuna yhtiöihin, joiden liiketoiminnasta yli 5 prosenttia perustuu hiileen.

Muissa kuin suorissa sijoituksissa, esimerkiksi indeksirahastoissa, joko edellytämme tai pyrimme vaikuttamaan, ettei näissä olisi yrityksiä kyseisiltä toimialoilta.

Sijoituskohteisiin vaikuttaminen

Vuonna 2024 olimme vaikuttamisprosessissa yhteydessä 7 yritykseen. Yhteydenotot vaikuttamisprosessissa oleviin yhtiöihin koskivat laajasti eri aihealueita, kuten korruptiota, kilpailuoikeudellisia asioita, työoikeuksia sekä ihmisoikeus-, tietoturva- ja ympäristöasioita. Yrityksen toimipaikat sijaitsivat Pohjois-Amerikassa ja Euroopassa.

Kesällä 2024 selvitimme tarkemmin 103 pörssiyrityksen hallituksen valiokuntien palkkioita sekä valiokuntien naisten ja miesten osuutta. Selvityksemme mukaan hallituksen tarkastusvaliokuntien puheenjohtajien osalta sukupuolten välinen tasa-arvo toteutui hyvin (miehiä oli 51 prosenttia ja naisia 49 prosenttia), mutta palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajista selvä enemmistö eli 80 prosenttia oli miehiä. Palkitsemisvaliokuntien puheenjohtajien palkkiot olivat toisaalta korkeampia niissä yrityksissä, joissa palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja oli nainen. Selvityksemme kattoi erilliset valiokuntapalkkiot ja kokouspalkkiot.

Nimitystoimikuntatyöskentely on merkittävä osa vaikuttamista, koska keskeisin tapa vaikuttaa omistamiimme yhtiöihin tapahtuu

hallituksen valinnan kautta. Omistajan näkökulmasta hallituksella on yhä tärkeämpi rooli yhtiön strategiassa, riskienhallinnassa ja toimitusjohtajan valinnassa. Katsausvuonna varmalaisia oli mukana 33 nimitystoimikunnassa. Nimitystoimikuntajäsenyydet on kerrottu verkkosivuillemme. Varman edustaja osallistuu yleensä myös omistamiemme suomalaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin.

Julkaisemme äänestyspäätöksemme yhtiökokouksissa verkkosivuillemme. Varma osallistui 103:en suomalaisten yhtiöiden yhtiökokoukseen vuonna 2024. Osallistuimme vuoden 2024 aikana kaikkiaan 597:ään ulkomaiseen yhtiökokoukseen. Ajantasaiset tiedot yhtiökokousäänestyksistä on kerrottu verkkosivuillemme.

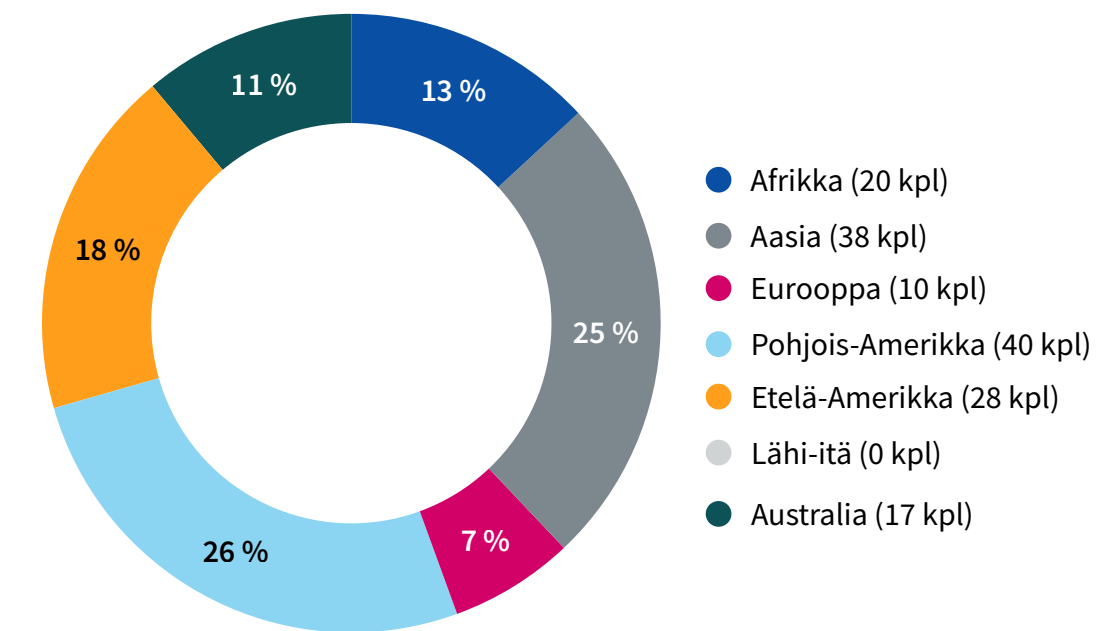
Varman vaikuttamisprosessissa olevat sijoituskohteet vuonna 2024

Yrityksen toimiala	Yrityksen toimipaikka	Mahdollinen tai todennäköinen rikkomus*	Vaikuttamisprosessin vaihe 2024 lopussa	Tavoitteet 2024
Vähittäiskauppa	Pohjois-Amerikka	Kilpailuoikeudelliset asiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä.	Uudelleen kontaktointi ja käsittely
Media- ja teknologiapalvelut	Pohjois-Amerikka	Ihmisoikeus-, työoikeus-, tietoturva- ja ympäristöasiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä.	Uudelleen kontaktointi ja käsittely
Autoteollisuus	Pohjois-Amerikka	Työoikeudelliset asiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä.	Uudelleen kontaktointi ja käsittely
Hotelli-, ravintola- ja vapaa-ajan palvelut	Pohjois-Amerikka	Työoikeudelliset asiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Esitelty sijoitustoimikunnassa.	Uudelleen kontaktointi ja käsittely
Paperi- ja metsäteollisuuden tuotteet	Eurooppa	Ympäristöasiat	Vastuullisuusosasto ollut yhteydessä yhtiöön. Käsitelty sijoitustoimikunnassa.	Seurataan sijoitustoimikunnassa
Media- ja teknologiapalvelut	Pohjois-Amerikka	Korruptio	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön.	Uudelleen kontaktointi ja käsittely
Hoivapalvelut	Eurooppa	Ihmisoikeusasiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä rahastoyhtiöön	Seurataan sijoitustoimikunnassa

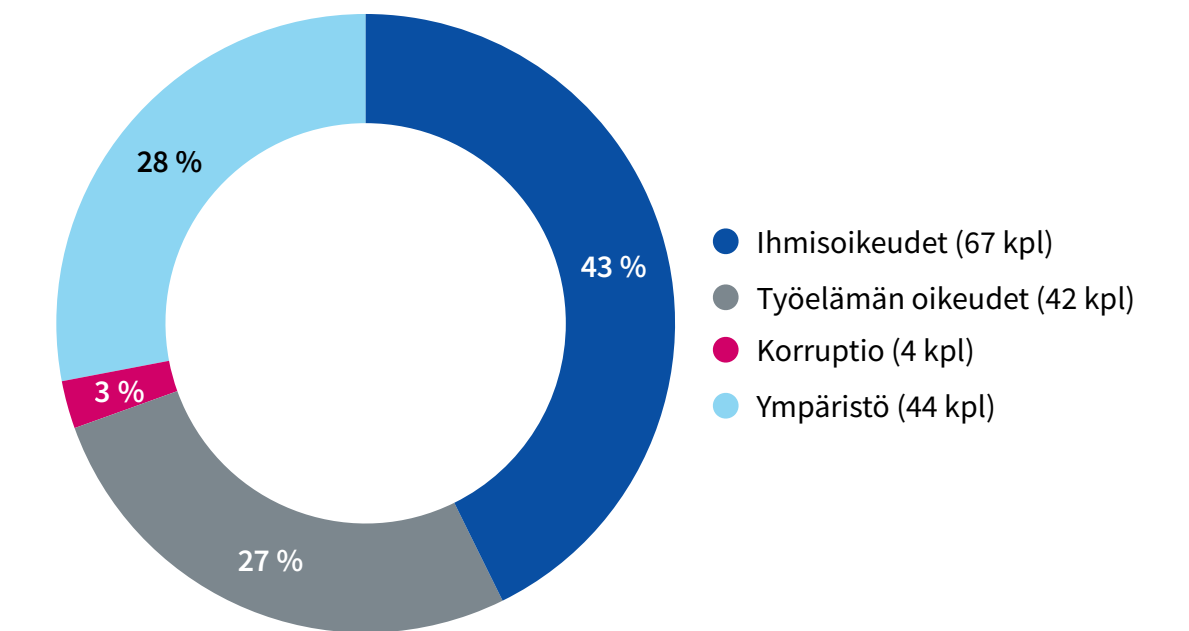
* Rikkomus on määritetty ISS:n Norm-Based Research Company -raportin tietojen (UN Global Compact pillars) ja/tai Varman sisäisen arvioinnin pohjalta.

Vaikuttamishankkeet, joissa Varma on mukana YK:n Global Compact -periaatteiden vastaisten rikkomusten korjaamiseksi

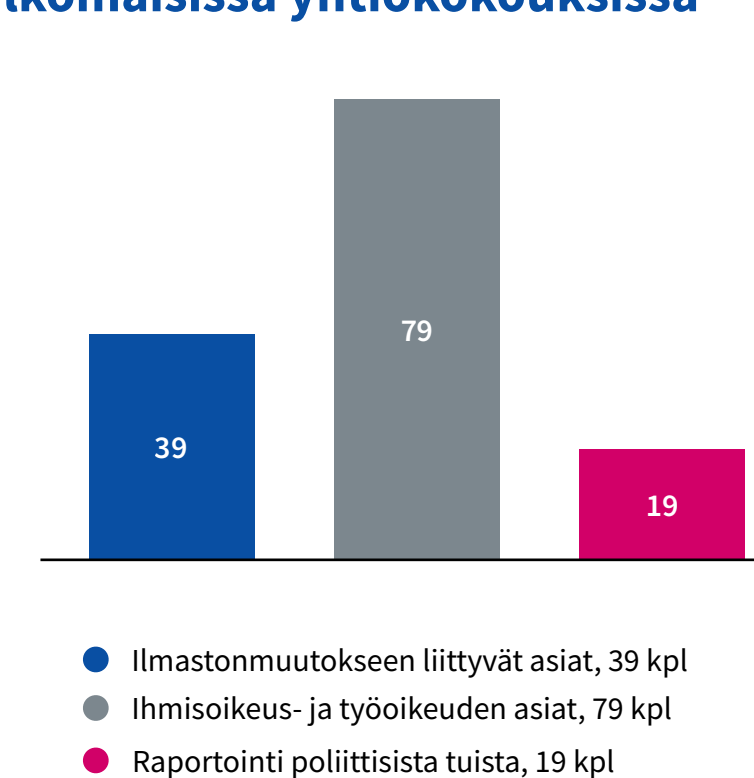
Vaikuttamishankkeet maanosittain



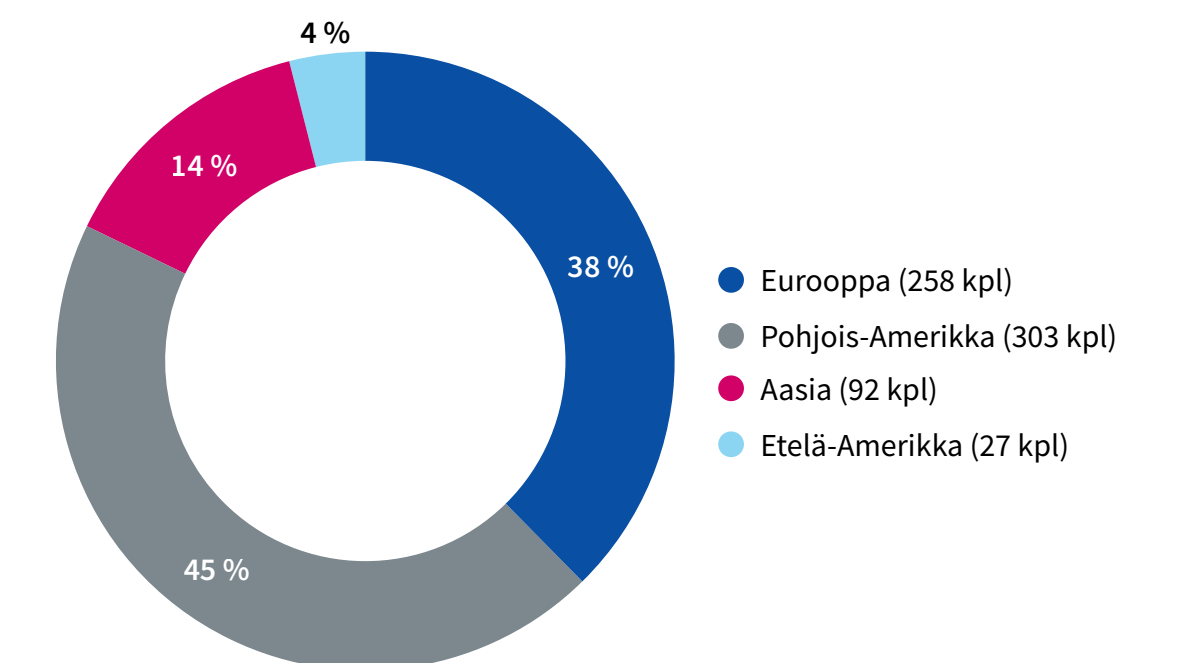
Vaikuttamishankkeet teemoittain



Kannatetut vastuullista liiketoimintaa tukevat ehdotukset vuonna 2024 ulkomaisissa yhtiökokouksissa



Yhtiökokousäänestämiset maanosittain vuonna 2024



Ilmastonmuutoksen huomioiminen sijoituksissa

Ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja sen hillintä on yksi Varman keskeisistä vastuullisuustavoitteista. Olemme pitkäjänteisellä työllä nostaneet ilmastoystävällisten sijoitusten osuutta sijoitussalkussamme yli 39 prosenttiin.

Ilmastonmuutos on yksi vakavimmista haasteista, joihin myös sijoittajien on varauduttava. Se aiheuttaa merkittäviä taloudellisia, sosiaalisia sekä ympäristöön liittyviä vaikutuksia ja riskejä nykyisille ja tuleville sukupolville. Ilmastonmuutos myös muokkaa eri toimialojen liiketoimintamahdollisuuksia ja vaikuttaa sijoituskohteiden tulevaisuuden arvostuksiin.

Varman ilmastotavoitteet

Tieteeseen perustuvina Science Based Targets (SBTi) -päästövähennystavoitteitamme ovat seuraavat:

- Vähentää scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta. Vuoden 2024 lopussa päästöt olivat vähentyneet 68 prosenttia.
- Kasvattaa epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen osalta (scope 3) SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä osakkeissa, listatuissa osake- ja

korkeisijoituksissa sekä kiinteistörahastoissa. Vuonna 2024 Varman sijoitussalkussa olevien SBT-tavoitteet asettaneiden yhtiöiden osuus oli 47,5 prosenttia kun tavoitetaso vuoden 2024 lopussa oli 39,6 prosenttia.

Sijoitussalkkumme päätavoitteena on ollut leikata koko sijoitussalkun absoluuttisia scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä vuoteen 2021 verrattuna neljänneksellä vuoden 2025 loppuun mennessä ja puolittaa päästöt vuoden 2030 loppuun mennessä.

Läpinäkyvyyden parantamiseksi toteutamme sijoitusten hiilijalanjäljen laskennasta vuosittain attribuutioanalyysin, jos salkussa on tapahtunut vuoden aikana merkittäviä muutoksia, eikä näitä ole selitetty aikaisempina vuosina. Sitoudumme myös laskemaan vertailuvuoden päästöt uudelleen siinä tapauksessa, jos sijoitussalkun koostumus muuttuu merkittävästi esimerkiksi työeläkevakuutusyhtiöitä koskevan lainsäädännön tai yhtiörakenteen muutosten seurauksena.

Lisäksi tavoitteenamme on ollut vähentää noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten hiili-intensiteettiä eli kasvihuonekaasupäästöjen suhdetta liikevaihtoon vuoden 2016 tasosta seuraavasti:

- 30 prosenttia vuoden 2023 loppuun mennessä
- 40 prosenttia vuoden 2025 loppuun mennessä
- 50 prosenttia vuoden 2027 loppuun mennessä.

Vuoden 2024 lopussa noteerattujen osakkeiden hiili-intensiteetti oli pienentynyt 65 prosenttia, ja noteeratuissa yrityslainasijoituksissa 41 prosenttia vuoteen 2021 verrattuna.

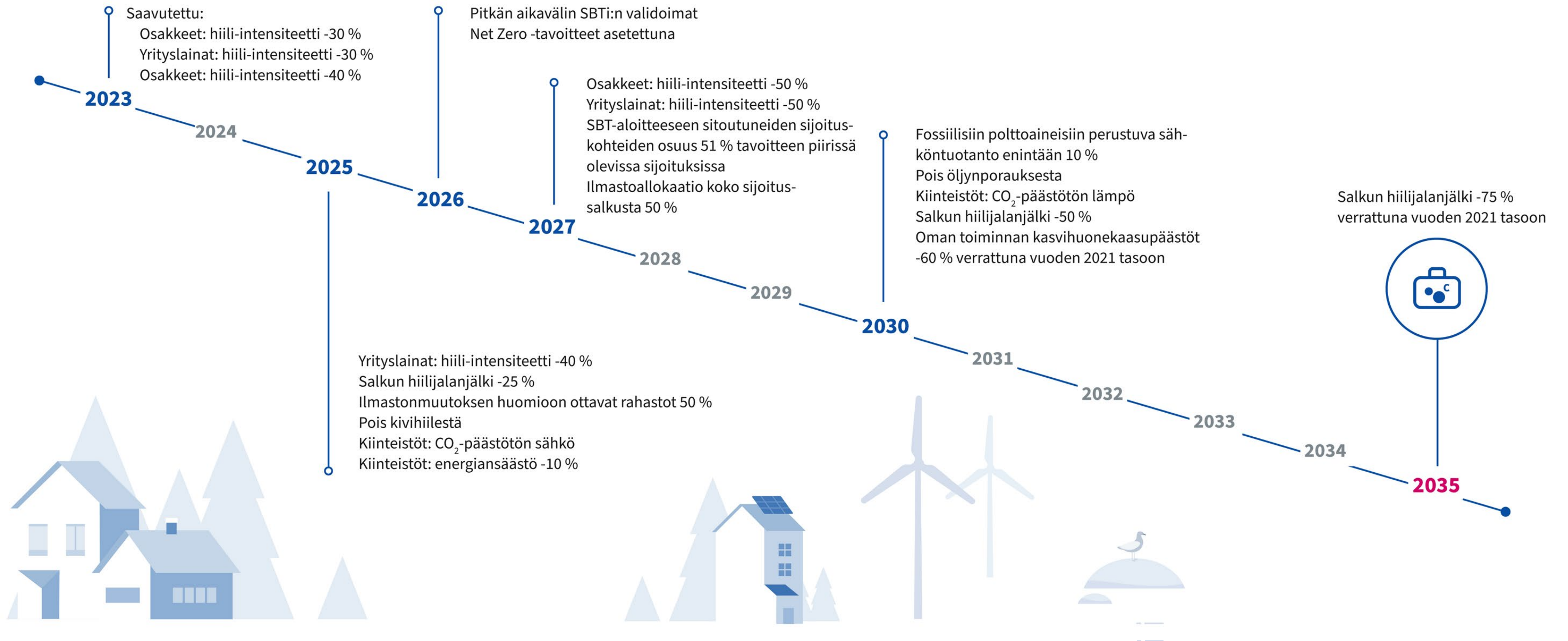
Lisäksi tavoitteenamme on, että ilmastovaiikutukset huomioiva kokonaisuus, ilmastoalokaatio, muodostaa salkustamme 50 prosenttia vuoteen 2027 mennessä.

- Sitoudumme poistumaan kaikista kivihiiლისijoituksista vuoteen 2025 loppuun mennessä

ja sulkemaan pois sijoituksistamme öljynporauksen vuoteen 2030 mennessä.

- Olemme linjanneet, että suorissa kiinteistöisijoituksissamme sähkö olisi hiilidioksidipäästötöntä vuoteen 2025 mennessä ja lämpö hiilidioksidipäästötöntä 2030 mennessä.
- Olemme sitoutuneet noudattamaan vähähiilistä tiekarttaa sijoituksissa sähköntuotantoon. Tämä tarkoittaa sitä, että fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan sähköntuotannon osuus pienenee 10 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä sijoitussalkussamme.

Varman ilmastotavoitteiden tiekartta



Varman sijoitusten hiilijalanjälki

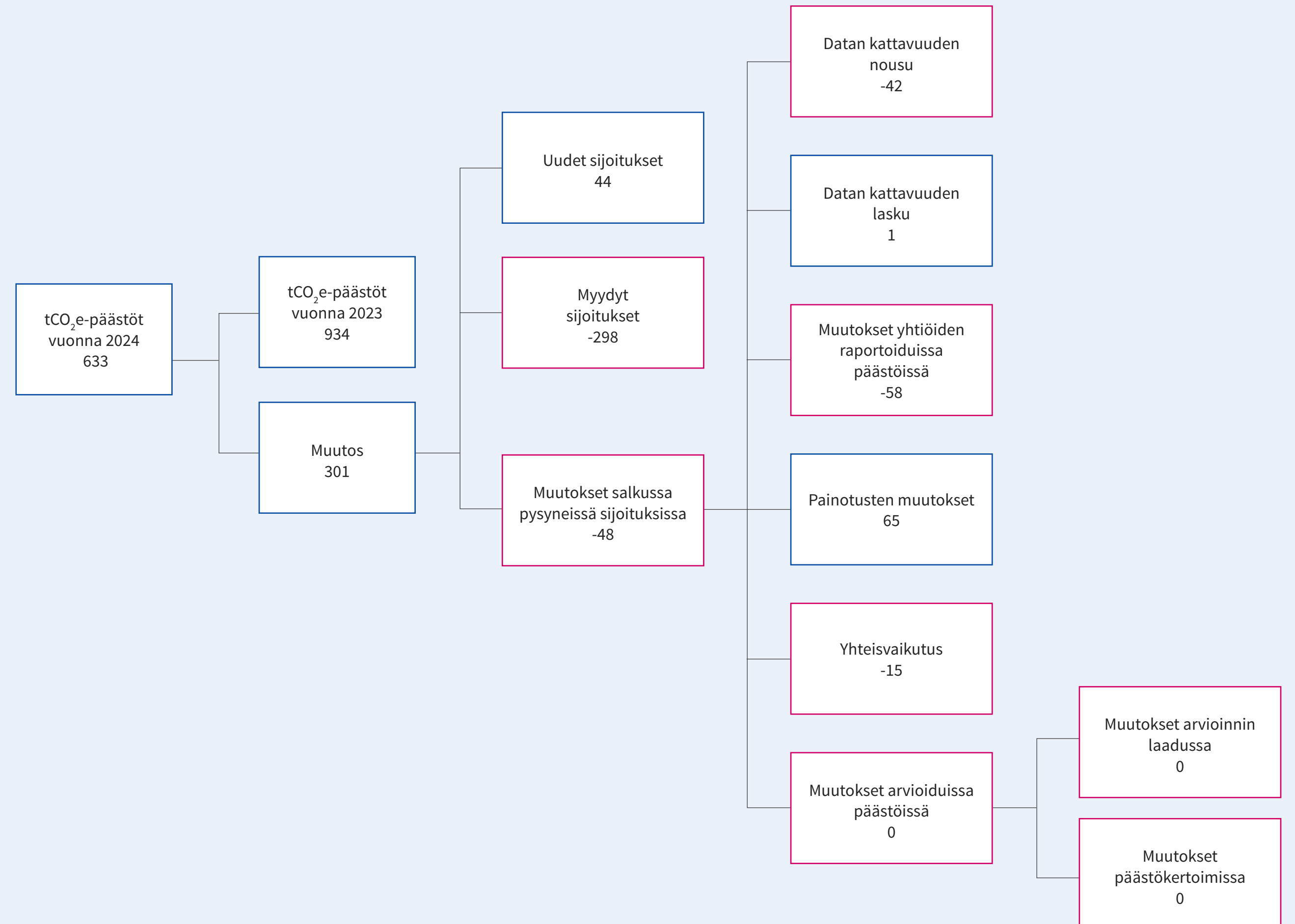
Noteeratut osakesijoitukset	31.12.2024	31.12.2016	Muutos
Markkina-arvo (mrd. €)	22,9	11,8	94 %
Painotettu hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/milj. €)	61,9	177	-65 %

Noteeratut yrityslainat	31.12.2024	31.12.2016	Muutos
Markkina-arvo (mrd. €)	3,8	2,5	52 %
Painotettu hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/milj. €)	111,4	188	-41 %

Varman sijoitusten hiilijalanjälki*	Markkina-arvo (mrd. €)	Osuus salkusta	Scope 1 + 2 (tCO ₂ e)	vs 2022	Hiilijalanjälki (tCO ₂ e/milj. € sijoitettuna)	Datan laatu (1 paras - 5 huonoin)
Noteeratut osakesijoitukset	22,9	36 %	633 169	-32 %	27,6	1,32
Noteeratut yrityslainat	3,8	6 %	185 356	-16 %	48,8	2,13
Hedgerahastot	13,1	20 %	911 354	7 %	69,6	5,00
Kiinteistörahastot	2,7	4 %	48 862	-15 %	18,1	2,52
Pääomasijoitukset	9,7	15 %	556 746	-32 %	57,4	3,62
Infrastruktuurisijoitukset	3,2	5 %	352 164	-3 %	110,1	4,51
Yritysrahoitus	2,1	3 %	109 269	-64 %	52,0	4,61
Talletukset	0,0	0 %	-			
Yhteensä	57,5	89 %	2 796 921	-21 %	48,6	2,96

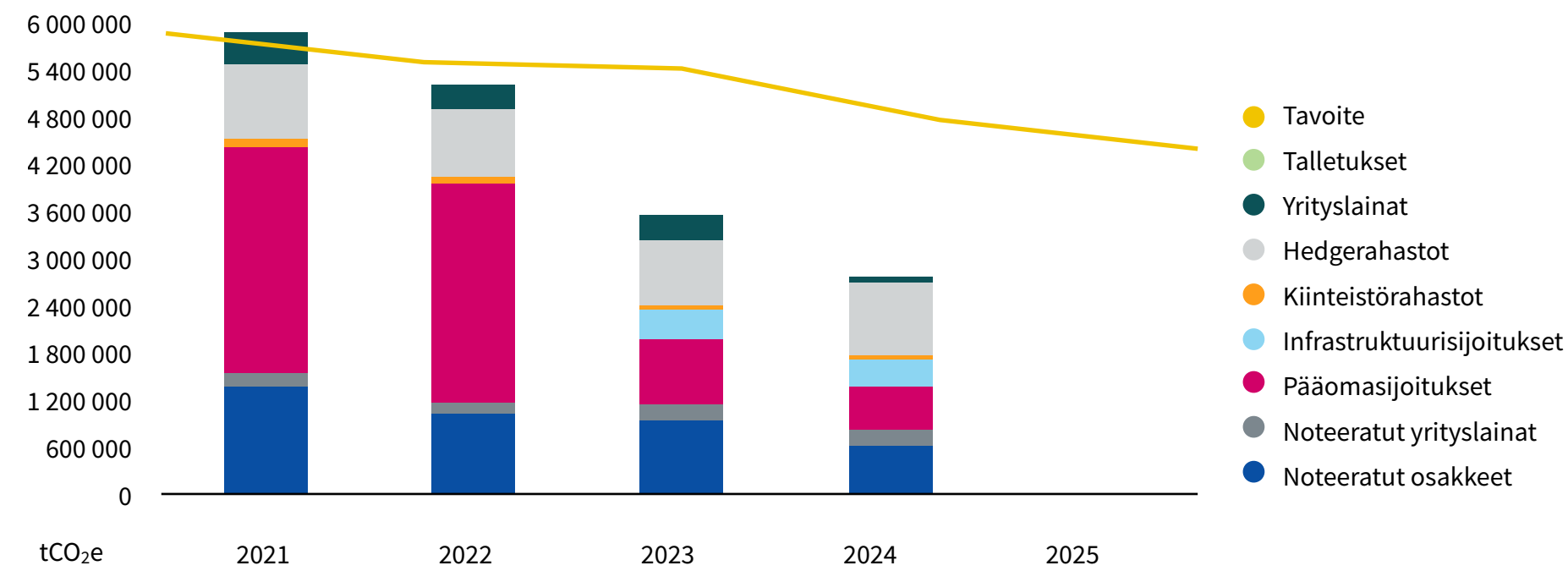
* Kiinteistörajatusten päästöt raportoitu osana scope 2 -päästöjä.

Noteerattujen osakkeiden hiilijalanjäljen attribuutio

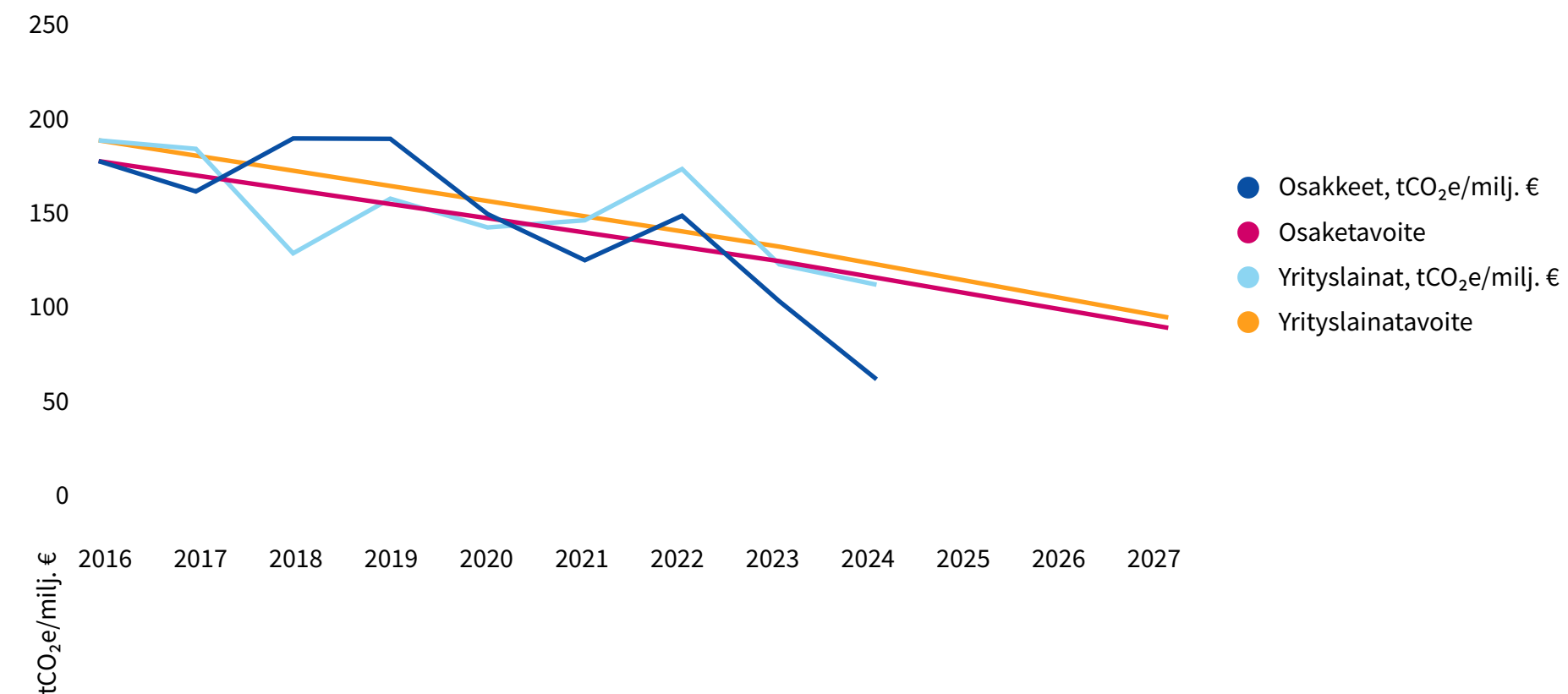


Sijoitusten hiilijalanjäljen seuranta

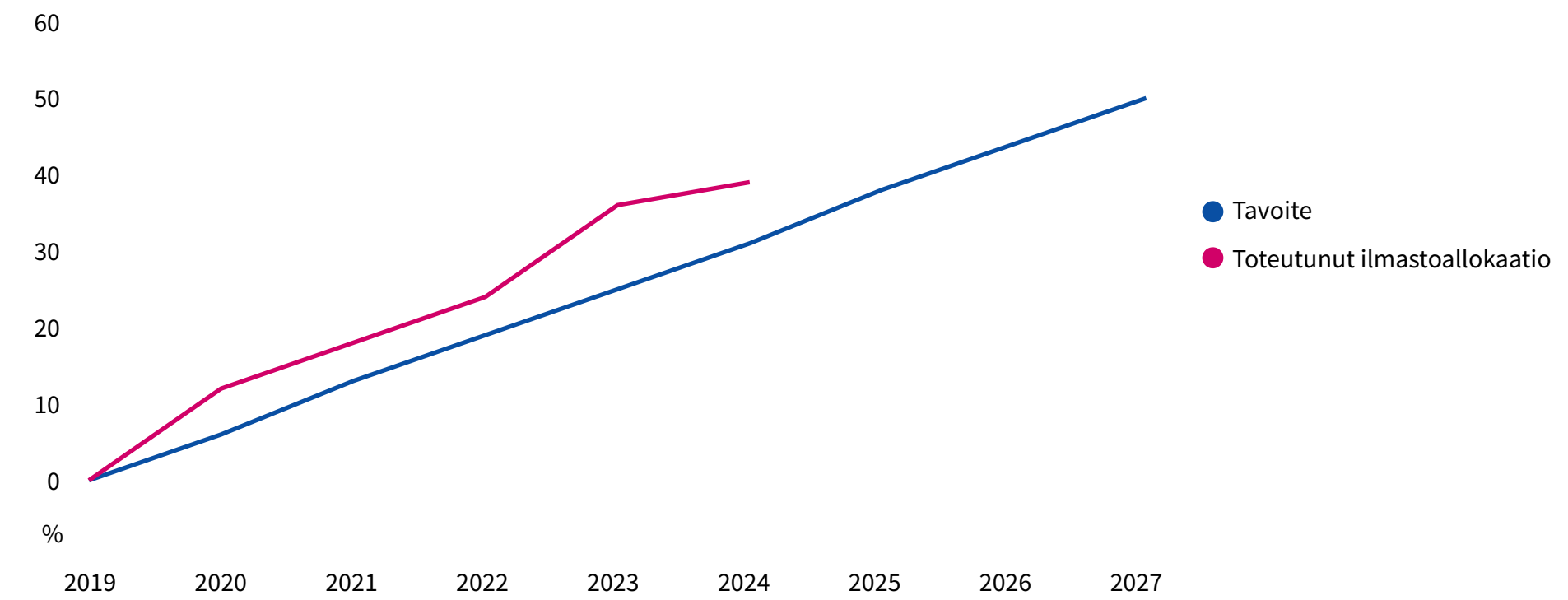
Sijoitussalkun absoluuttisten tCO₂e-päästöjen kehitys



Noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten painotetun hiili-intensiteetin kehitys verrattuna Varman ilmastotavoitteisiin



Ilmastoalokaatio aikasarja



Skenaarioanalyysit osana riskienhallintaa

Hyödynnämme skenaarioanalyysijä ilmastomuutokseen liittyvien riskien ja mahdollisuuksien hallinnassa. Ilmastomuutos on yksi luontokadon aiheuttajista, joten ilmastomuutoksen skenaarioanalyysit vaikuttavat välillisesti myös luontokadon huomioimiseen sijoituksissa.

Varma on toteuttanut ilmastomuutoksen riskeihin liittyvän resilienssianalyysin Climate Value at Risk (VaR) -laskentana. Laskennalla mitataan ilmastomuutoksen potentiaalisia kustannuksia tulevaisuudessa diskontattuna nykyhetkeen. Siirtymäriskien ja fyysisten riskien lyhyeltä, keskipitkältä ja pitkältä aikaväliltä yhtiöille aiheutuvat kustannukset on diskontattu nykypäivään, ja tätä vastaava Climate VaR -arvo kertoo prosenttilukuna ilmastomuutoksen potentiaalisen vaikutuksen sijoitusportfolion markkina-arvoon. Climate VaR kattaa Varman sijoitusomaisuuden suurimman omaisuuserän eli listatut osakesijoitukset. Alla oleva laskenta on tehty 30.9.2024 tilanteesta.

Varman listattuja sijoituksia koskevassa skenaarioanalyysissä on otettu huomioon ilmastomuutoksesta aiheutuvien kustannusten erilaiset vaikutukset riippuen pääoman luonteesta. Ilmastomuutoksen negatiiviset ja positiiviset vaikutukset kohdistuvat ensisijaisesti yhtiön omaan pääomaan, ja mallin oletuksena on, että vieraaseen pääomaan kohdistuu 40 prosentin takaisinmaksuaste,

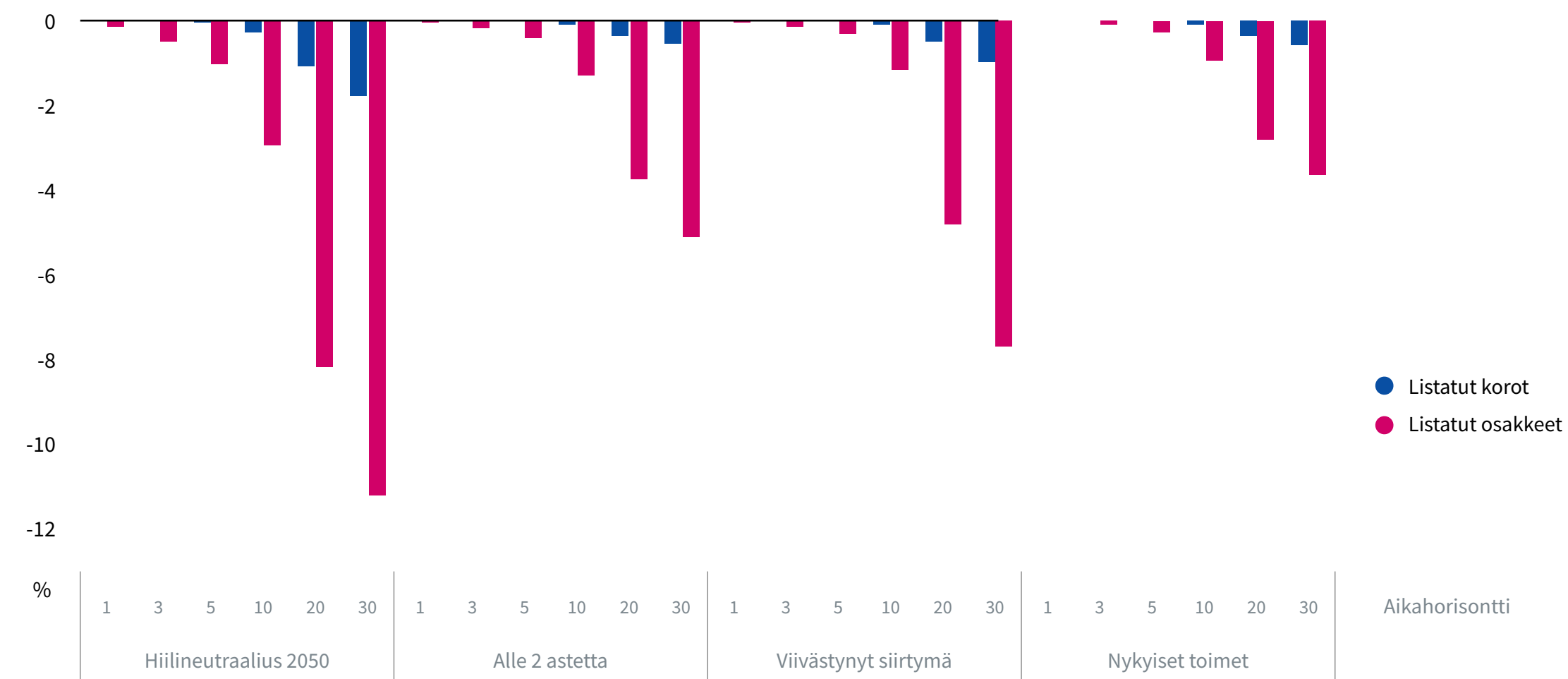
vaikka yhtiö olisi muuten maksukyvytön ilmastomuutoksesta johtuvien kustannusten takia. Tämän takia korkosijoituksiin kohdistuvat ilmastomuutoksen vaikutukset ovat kauttaaltaan pienempiä, minkä johdosta korkosijoitukset ovat ilmastomuutoksen vaikutusten osalta rakenteellisesti paremmin suojattuja.

Analyysi kattaa 41 prosenttia Varman sijoituksista, sillä analyysin perusedellytyksenä on yhtiöiden riittävä raportointi. Varman sijoituksiin kohdistuvat ilmastomuutoksesta johtuvat vaikutukset ovat kuitenkin pieniä lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Skenaariossa, jossa siirtymäriskit ovat suurimmillaan, vaikutus osake- ja korkosijoitusten markkina-arvoon on -0,49 prosenttia ja -0,02 prosenttia lyhyellä aikavälillä, -2,96 prosenttia ja -0,26 prosenttia keskipitkällä aikavälillä ja -11,21 prosenttia ja -1,80 prosenttia, jos kustannukset vuoteen 2050 otetaan huomioon. Skenaario, jossa fyysiset riskit ovat suurimmillaan, vaikutus Varman noteerattuihin osake- ja korkosijoituksiin olisi -0,02 prosenttia ja 0,0 prosenttia lyhyellä aikavälillä, -0,94 prosenttia ja -0,09 prosenttia keskipitkällä aikavälillä sekä -3,66 prosenttia ja -0,57 prosenttia, jos kustannukset vuoteen 2050 otetaan huomioon.

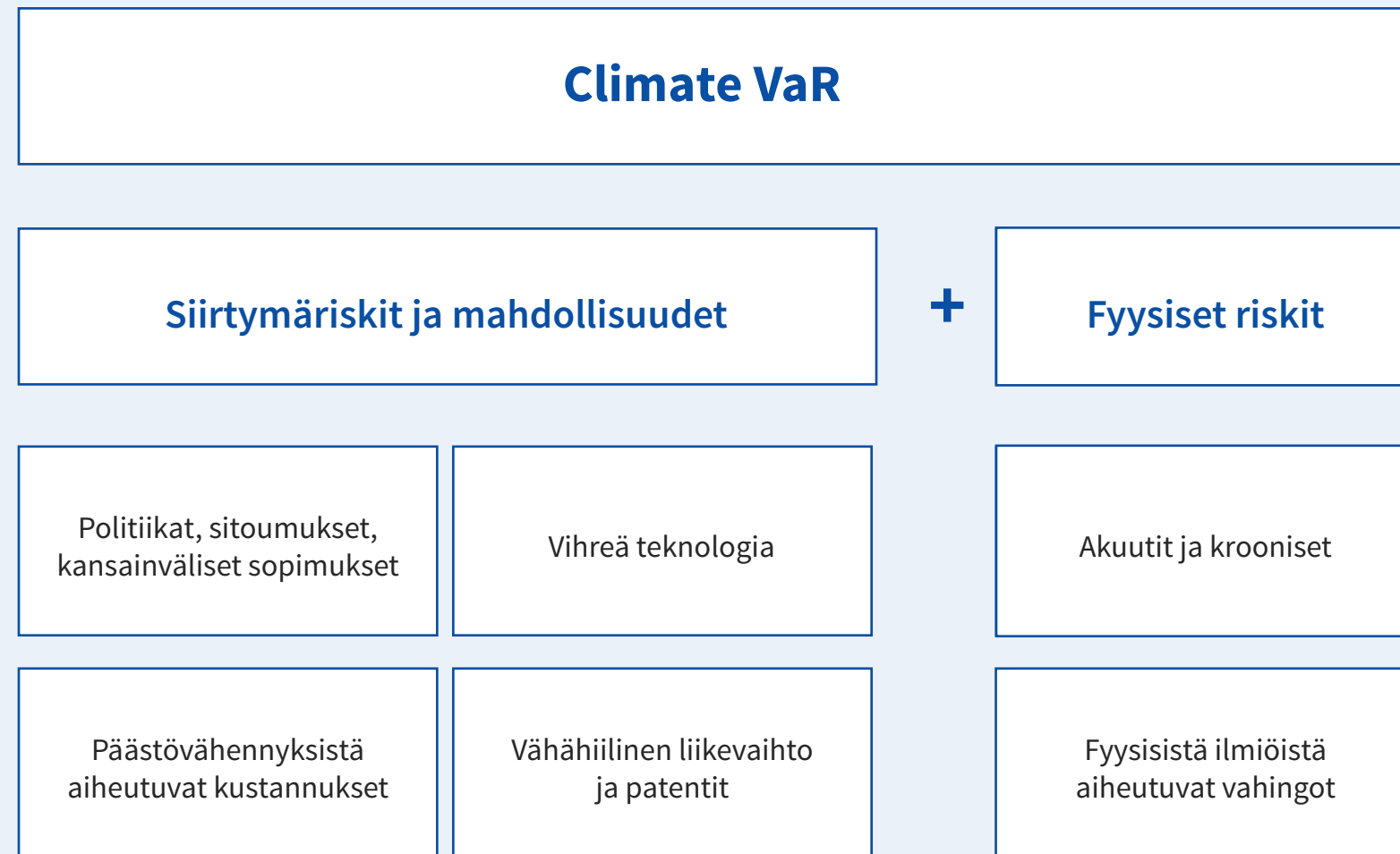
Olemme sitoutuneet sähköntuotannon vähähiiliseen tiekarttaan, mikä tarkoittaa, että fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan sähköntuotannon kapasiteetti pienenee salkussamme 10 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä NGFS:n (Network for Greening the Financial System) Net Zero 2050 -skenaarion mukaisesti.

Vuonna 2024 painotettu uusiutuvan energian osuus salkussamme oli 60 prosenttia, fossiilisten polttoaineiden osuus 9 prosenttia, ja muiden, kuten ydinvoiman, osuus 31 prosenttia.

Climate VaR listatuissa sijoituksissa



Ilmastoriskien Climate VaR -työkalu



NGFS-skenaarioiden oletamat

NGFS-skenaariot		Hilineutraalius 2050	Alle 2 astetta	Viivästynyt siirtymä	Nykyiset sitoumukset
Yleinen	Kuvaus	Kunnianhimoisen skenaario, jossa ilmaston lämpeneminen rajoittuu 1,5 asteeseen vuoteen 2100 mennessä esiteolliseen aikaan verrattuna. Tiukat ilmastonmuutosta koskevat toimet ja merkittävät innovaatiot mahdollistavat netto-nolla-CO ₂ -päästöt 2050 mennessä.	Skenaario, jossa ilmastonmuutosta hillitsevät toimenpiteet rajoittavat lämpötilan nousun 2 asteeseen 2100 mennessä 67 % todennäköisyydellä. Skenaario olettaa, että nettonollapäästöt saavutetaan vuonna 2070.	Skenaario, jonka oletuksena on, etteivät globaalit päästöt laske ennen vuotta 2030, jonka jälkeen merkittävät ilmastonmuutosta koskevat toimet mahdollistavat ilmaston lämpenemisen 2:een asteeseen.	Skenaarioiden oletuksena on, että vain jo julkaistut toimet toteutetaan, mikä johtaa korkeisiin fyysisiin riskeihin. Päästöt kasvavat vuoteen 2080 asti, minkä seurauksena tapahtuu peruuttamattomia fyysisiä muutoksia.
	Toimien mukainen lämpötila	1,4	1,8	1,6	3
	Siirtymän laatu	Nopea ja tasainen	Nopea ja tasainen	Viivästynyt	Ei siirtymää
	Teknologinen muutos	Nopea	Kohtalainen	Hidas/Nopea	Hidas
	Hiilinelujen hyödyntäminen	Kohtalainen/Korkea	Kohtalainen	Matala/Kohtalainen	Matala
	Maantieteelliset erot	Kohtalaiset	Matalat	Korkeat	Matalat
CO ₂	CO ₂ päästöt 2030 vs 2020	-43 %	-22 %	-5 %	-5 %
	CO ₂ päästöt 2050 vs 2020	-102 %	-78 %	-85 %	-10 %
	tCO ₂ hinta USD 2030	187,00	46,00	9,00	9,00
	tCO ₂ hinta USD 2050	590	136	350	8
	Todennäköisyys ylittää 1,5 asteen muutos 2100	4 %	21 %	17 %	65 %
	Todennäköisyys ylittää 2 asteen muutos 2100	28 %	71 %	63 %	97 %
Primäärienergian kulutus	2030 vs 2020	-13 %	0 %	8 %	8 %
	2050 vs 2020	-17 %	-12 %	-15 %	19 %
Energiantuotantokapasiteetti 2030	Uusiutuvat	85 %	77 %	66 %	73 %
	Fossiiliset	12 %	21 %	31 %	24 %
	Muut	3 %	3 %	3 %	3 %
Energiantuotantokapasiteetti 2050	Uusiutuvat	95 %	95 %	95 %	94 %
	Fossiiliset	0 %	3 %	1 %	5 %
	Muut	5 %	2 %	4 %	2 %
Vuositainen BKT-kasvu	2030 vs 2020	2,70 %	2,90 %	3,00 %	3,00 %
	2050 vs 2020	2,30 %	2,30 %	2,20 %	2,30 %

Ilmastonmuutokselle altistuvat toimialat Varman sijoituksissa

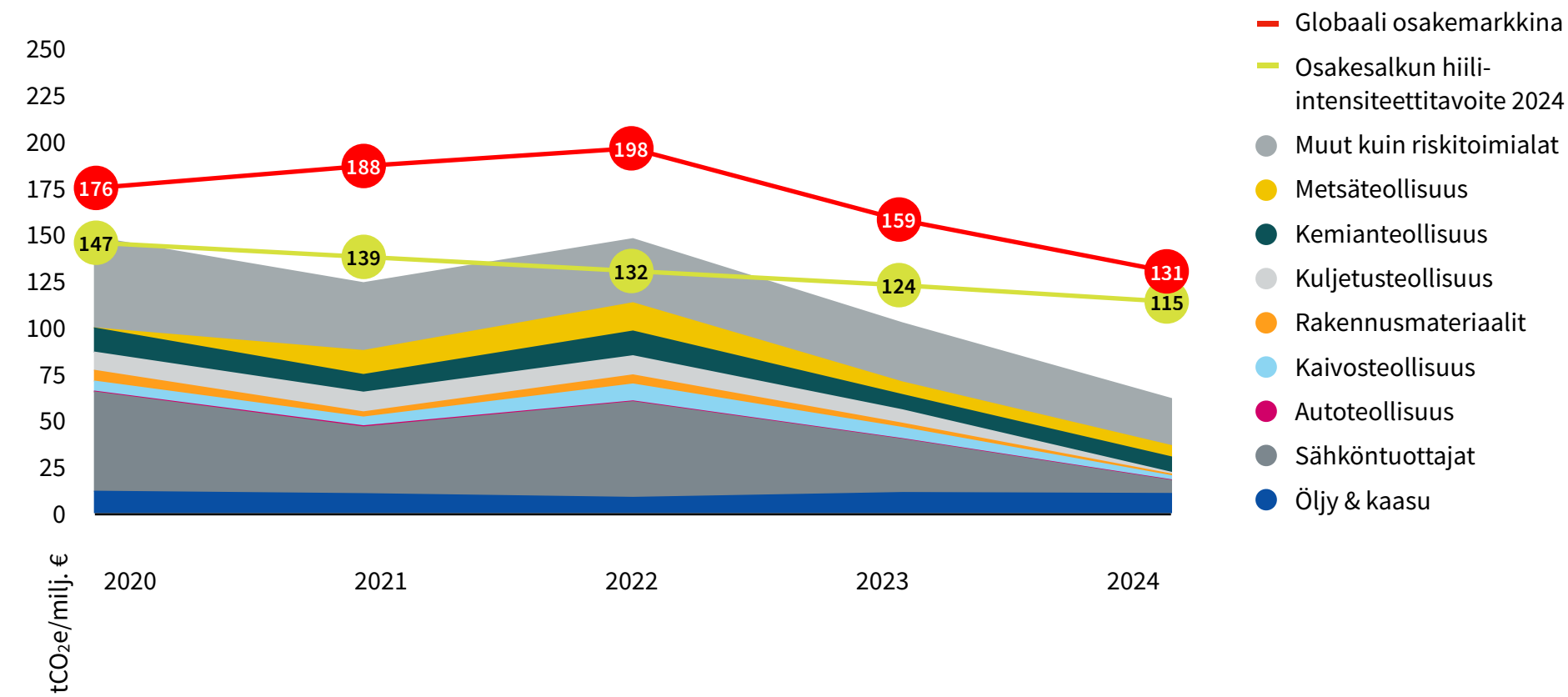
Seuraamme ja analysoimme eri riskitoimialojen vaikutusta Varman sijoitusten ilmatoriskeihin eri omaisuuslajeissa. Ilmastotavoitteisiimme pääseminen edellyttää meiltä, että tunnistamme riskitoimialojen sisällä sijoituskohteet, jotka pystyvät muuttamaan omaa toimintaansa ja hyötymään muutoksesta vähähiilisempään yhteiskuntaan.

Ilmastonmuutoksen mahdollisuudet

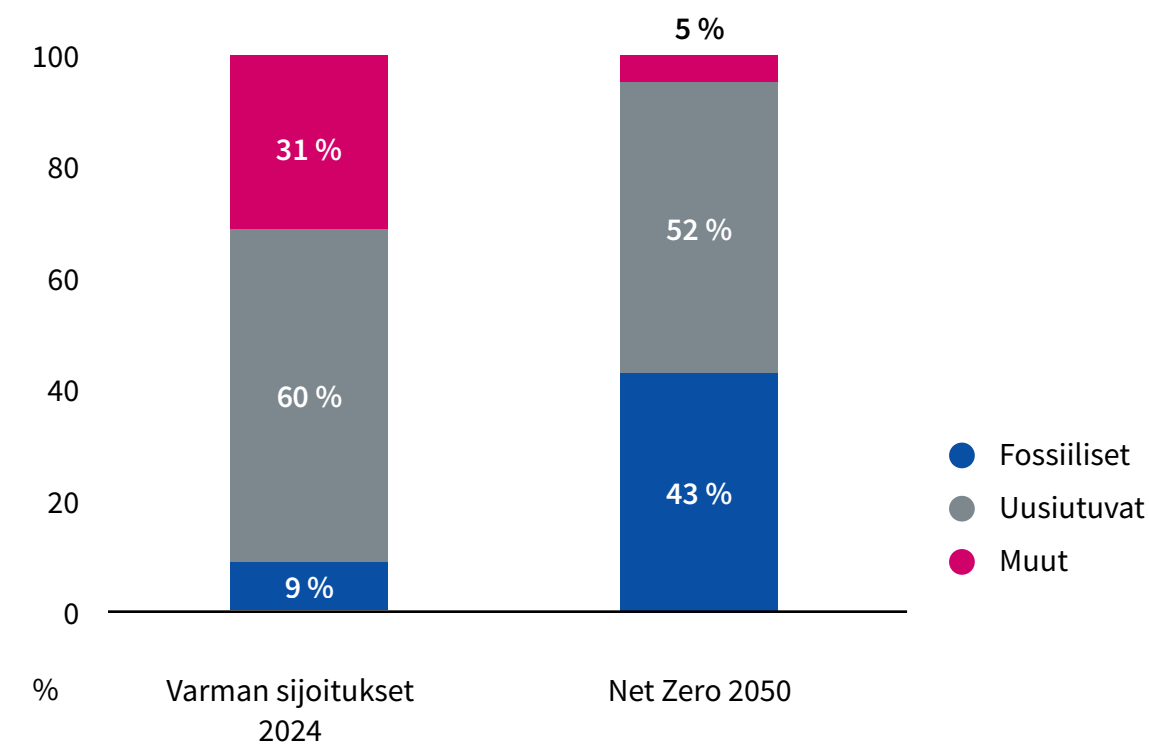
Vastuullinen sijoittaminen ja ilmastonmuutoksen hillintä koskevat Varman kaikkia omaisuuslajeja ja sijoitusprosesseja.

Ilmastonmuutos tuo sijoittajalle myös uusia mahdollisuuksia. Olemme luoneet ilmastovaihtokutukset huomioivan sijoituskokonaisuuden, johon sisällytämme sijoituskohteita, joiden liiketoiminta hyötyy ilmastonmuutoksen hillinnän toimista, joiden toiminnasta ei aiheudu merkittävästi kasvihuonepäästöjä, joilla on selkeä strateginen ja tieteellisesti vahvistettu tavoite vähentää kasvihuonepäästöjä ja joiden toiminta tarjoaa hiilinieluja. Varman kaikki omaisuuslajit kattava ilmastoalokaatio oli vuoden 2024 lopulla 39,3 prosenttia kaikista Varman sijoituksista.

Riskitoimialojen kontribuutio Varman osakkeiden painotettuun hiili-intensiteettiin



Varman sijoitusten sähköntuotannon jakauma suhteessa tavoitetasoon



Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoituksissa

Luonnon monimuotoisuus on hyvinvoivan elämän edellytys. Luontokato eli luonnon monimuotoisuuden hupeneminen muodostaa merkittäviä riskejä taloudelle, yritysten toiminnalle ja sijoittajille. Ympäristönäkökulmien huomioon ottaminen on sisällytetty mukaan sijoitusprosessiimme. Varman sijoitukset altistuvat ympäristöriskeille, ja sijoituksilla on saman aikaisesti merkittäviä vaikutuksia ympäristöön.

Biodiversiteettiin liittyvien taloudellisten riskien ja mahdollisuuksien sekä positiivisten vaikutusten analysointia on toistaiseksi vaikeuttanut yhteismitallisten ja useisiin sijoituskohteisiin sopivien mittareiden vähyyys ja puuttuminen.

Sen sijaan monien yritysten strategioissa ja vastuullisuuslinjauksissa luonnon monimuotoisuus on jo mainittu. Sijoittajan kannalta biodiversiteetin arvioinnissa on kriittistä löytää riskien ja mahdollisuuksien arviointiin sellaista tieteeseen perustuvaa taustatietoa, joka huomioi laajasti eri näkökulmat. Biodiversiteetin riskien arvioinnissa voidaan käyttää ilmatoriskien arvioinnissa käytettyä kehikkoa fyysisistä ja siirtymäriskeistä. Lisäksi luontokadolla on ilmastonmuutoksen tavoin laajempia systeemiriskejä.

Raportoimme vuodesta 2024 TNFD-viitekehyksen suosituksia mukaillen. Olemme tunnistaneeet kaksoisolennaisuuden arvioinnin kautta luonnon monimuotoisuuden olennaiseksi kestävyysteemaksi sijoituksissamme ja suorissa kiinteistö-sijoituksissa. Tämän takia keskitymme myös TNFD-raportissa raportoimaan suorista sijoituksistamme ja rahastosijoituksistamme.

Tiekartta ohjasi tekemistämme vuonna 2024

Vuonna 2022 julkaisimme biodiversiteetin tiekartan, jonka tarkoituksena oli luoda kehykset sijoittamisen vastuullisuusvaatimuksille, -linjauksille ja -tavoitteille ehkäisemään luonnon monimuotoisuuden häviämistä. Tavoittelemme tilaa, jossa biodiversiteetti- ja ilmastotavoitteet ovat tasavertaisia ja yhdessä edistävät ympäristövastuullisuuttamme. Ilmasto- ja biodiversiteettityömme soveltaminen vaihtelee omaisuuslajista ja sijoitustavasta riippuen. Haluamme tehdä systemaattista arviointia omien sijoitustemme riskeistä ja vaikutuksista suhteessa luontokatoon.

Vuonna 2024 julkaisemamme ympäristöpolitiikan avulla teemme systemaattista, koko sijoitussalkun kattavaa arviointia luonnon monimuotoisuudesta. Tämä sisältää

tavoitteiden asettamisen ja raportoinnin. Aktiivinen seuranta ja päivitykset globaalin luontokadon vastaisten toimien kehityksen mukaan ovat myös oleellisia. Näiden toimien kautta voidaan edistää luonnon monimuotoisuuden suojelua ja vähentää siihen liittyviä riskejä taloudelle ja yritystoiminnalle.

Riskitoimialojen biodiversiteettiselvitys

Vuonna 2024 toteutimme osana sijoitustemme vaikutusten analyysia ja riskikartoitusta riskitoimialojen biodiversiteettiselvityksen toistamiseen. Kartoituksessa selvitimme sijoituskohteinamme olevien yritysten suhtautumista ja varautumista biodiversiteetin hupenemiseen liittyviin riskeihin. Kartoituksessa oli mukana 318 (282) riskitoimialoilla toimivaa yritystä ympäri maailmaa. Selvityksessä oli mukana listatut osakesijoitukset ja pörssilistatut osakerahastot eli ETF-rahastot. Yrityksistä mukana olivat sellaiset yritykset, joiden markkina-arvo ylittää miljoona euroa.

Selvityksessä tarkasteltiin riskitoimialoja. Riskitoimialoiksi Varma on määritellyt sähköntuotannon, öljyn ja kaasun, kaivannais-, metsä-, auto-, rakennus-, kuljetus-, ruoka- ja kemianteollisuuden. Viime vuonna riskitoimialoiksi otettiin myös elintarvike-, lääke- ja

kosmetiikkateollisuus, pakkausmateriaalien valmistajat, vaate- ja ylellisyystavarateollisuus sekä jätehuollon yritykset.

Kartoitus toteutettiin niin, että yritysten julkisesti saatavilla olevat biodiversiteettilinjaukset jaettiin neljään kategoriaan: (0) ei mainintaa aiheesta, (1) tahdonilmaus ryhtyä toimeen, (2) sitoutuminen ja yksityiskohtaiset tavoitteet luonnon monimuotoisuuden huomioimiselle ja (3) yksityiskohtainen toteutus suunnitelma sitoumuksen täyttämiseksi.

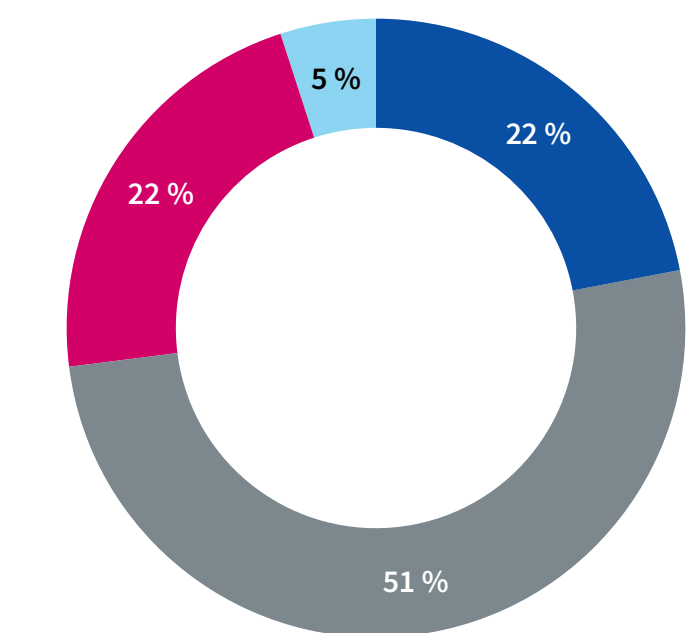
Yrityksistä 30 (27) prosenttia oli asettanut tavoitteita luontokadon ehkäisyn huomioimiseksi toiminnassaan. Alle puolet, 43 (51) prosenttia, yhtiöistä oli kuitenkin ilmaissut aikomuksensa ryhtyä toimiin luonnon monimuotoisuuden huomioonottamiseksi tai kompensoimiseksi. Konkreettinen toimintasuunnitelma oli kuitenkin vain yhdeksällä (viidellä) prosentilla kaikista yhtiöistä. Noin viidennes 18 (22) prosenttia yrityksistä ei ollut huomioinut julkisissa linjauksissaan biodiversiteettiasioita lainkaan.

Selvityksemme mukaan eurooppalaiset yhtiöt ovat etujoukoissa tavoitteiden asettamisessa verrattuna Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa toimiviin yrityksiin. Japani oli kuitenkin poikkeus. Japanissa puolet tarkastelluista

yhtiöistä on asettanut tavoitteita luontokadon ehkäisylle.

Tavoitteenamme on seurata riskitoimialoilla toimivien sijoituskohteittemme biodiversiteettityön kehitystä ja toteutumista osana omaa riskienhallintaa.

Varman sijoituskohteina olevien yritysten suhtautuminen biodiversiteettiin



- Ei mainintaa luonnon monimuotoisuudesta
- Tahdonilmaus ryhtyä toimeen
- Sitoutuminen ja yksityiskohtaiset tavoitteet
- Toteutus suunnitelma sitoumuksen täyttämiseksi

Luonnon monimuotoisuuden integroiminen sijoituspäätöksiin

Ympäristöpolitiikkamme mukaisesti luonnon monimuotoisuus integroidaan osaksi sijoitusprosessia. Integroinnissa olemme syventyneet ensin suoriin sijoituksiimme sekä korkean riskin toimialoihin. Luonnon monimuotoisuus lisätään rahastoyhtiön valinta- ja seurantaprosessiin. Tämän avulla pyrimme kehittämään biodiversiteettiseurantaa listamattomissa ja rahastosijoituksissa.

Toimimme yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa

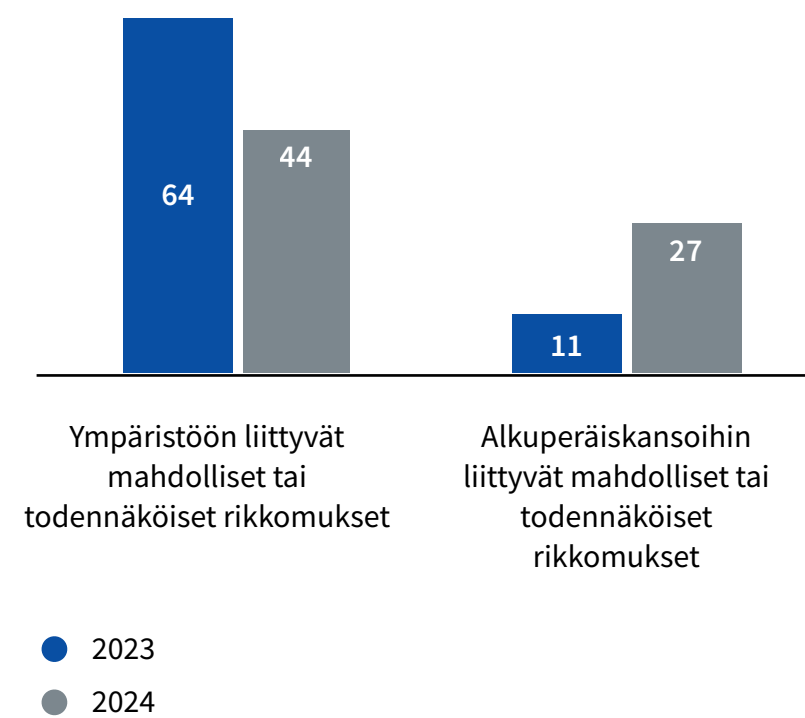
Edistämme rahoitusmarkkinoiden yhteistyötä luontokadon hillinnässä ja pysäyttämisessä sekä osallistumme julkiseen keskusteluun ja yhteistyöaloitteisiin luontokadon vaikutuksista.

Olemme mukana luontokadon hillintään vaikuttavissa kansainvälisissä sijoittajien yhteistyöaloitteissa ja sitoumuksissa, kuten finanssi-toimijoiden Finance for Biodiversity -sitoumuksessa ja Nature Action 100 -yhteistyöaloitteessa. Jälkimmäisessä sijoittajat keskittyvät saamaan liikkeelle erityisesti yrityksiä, joiden rooli luonnon monimuotoisuuden huomioimisessa on keskeinen.

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Sijoittajan yksi keino hallita luontokadon aiheuttamia riskejä on sijoituskohteisiin vaikuttaminen. Suosittelemme yrityksiä raportoi-
maan läpinäkyvästi luontokadon nykyisistä ja tulevista vaikutuksista yhtiön liiketoimintaan

Varma mukana vaikuttamassa ympäristöön ja alkuperäiskansoihin liittyvissä rikkomuksissa



ja kasvumahdollisuuksiin. Kannustamme sijoituskohteitamme riskienhallintaan ja linjauksiin koskien luonnon monimuotoisuuden huomioimista.

Olemme yhteydessä riskitoimialojen yrityksiin ja kannustamme niitä raportoimaan läpinäkyvästi oman toimintansa luontokadon vaikutuksista ja -riskeistä.

Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen on osa normirikkomusseurantaamme. Normirikkomusseurantamme kattaa useita vastuullisuusteemoja ympäristöaiheiden lisäksi. TNFD on viitekehyksessään kehittänyt lisäohjeistuksen alkuperäiskansojen ja paikallisyhteisöjen sekä muiden sidosryhmien



kanssa luontoon liittyvien vaikutusten ja riskien arviointiin, hallintaan ja raportointiin.

Vuonna 2024 olimme mukana vaikuttamassa yhdessä muiden sijoittajien kanssa yhteensä 44 ympäristöön liittyvässä ja 27 alkuperäiskansoihin liittyvässä mahdollisessa tai todennäköisessä rikkomuksessa. Normirikkomusseurannastamme voi lukea lisää Vastuullinen sijoittaminen -osiossa.

Mittarit ja tavoitteet

TNFD:ssä määritellään 14 keskeistä globaalia mittaria, joita yritykset voivat käyttää luontoon kohdistuvien vaikutusten ja riippuvuuksien määrällisessä arvioinnissa. Raportoimme osittain riskien ja mahdollisuuksien sekä vaikutusten ja riippuvuuksien mittareista, joiden käyttöä TNFD on suositellut kaikille yhtiöille toimialasta riippumatta. Lisäksi raportoimme mittareista, joiden käyttöä TNFD on suositellut yksinomaan finanssitoimialan yhtiöille (the core dependency and impact disclosure metrics for financial institutions).

Raportoimme TNFD-raportointiviitekehyksen suositusten mukaisesti sijoituksemme yhtiöihin toimialoilla, joilla on merkittävimmät riskit suhteessa luonnon monimuotoisuuteen vaikutustensa ja riippuvuuksiensa kautta. Raportoidut toimialat perustuvat TNFD:n määrittelemiin toimialoihin.

Lisäksi raportoimme sijoitukset yhtiöihin, joilla on merkittävää liiketoimintaa luontokadolle alttiilla alueilla.

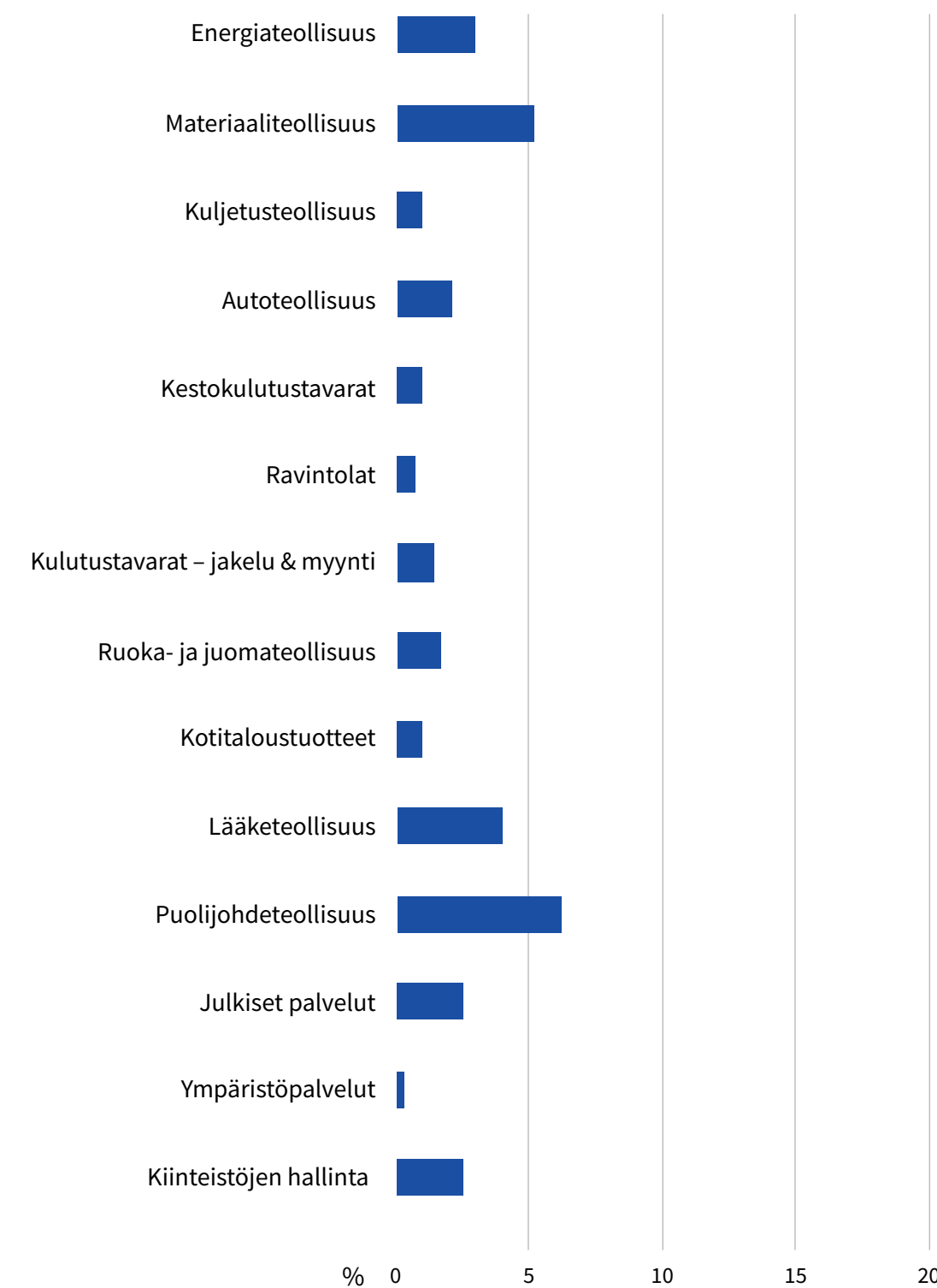
Päivitämme ympäristöpolitiikkamme luonnon monimuotoisuuden osiota ja sen tavoitteita säännöllisesti ja asetamme tarkempia omaisuuslajikohtaisia tavoitteita ja toimintatapoja vaiheittain. Tutkimme tapoja arvioida luontokatoon liittyvä riskejä laadukkaammin eri omaisuusluokissa, toimialoilla ja yhtiöissä.

Raportoimme biodiversiteetistä

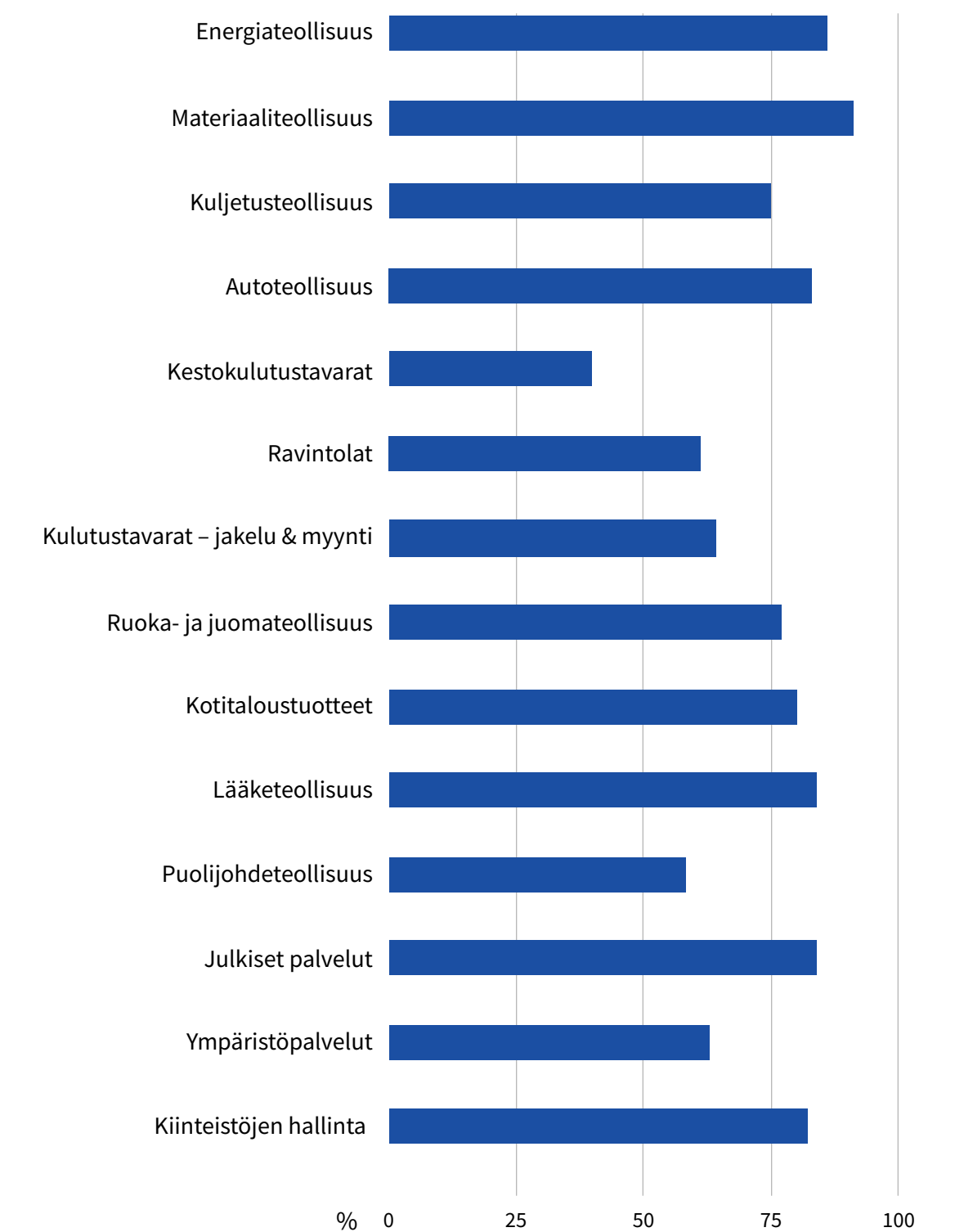
Haluamme pysyä tietoisina oman sijoitussalkkumme riskeistä, vaikutuksista ja riippuvuuksista suhteessa luonnon monimuotoisuuteen. Raportoinnin osalta tulemme aluksi keskittymään listattuihin sijoituksiin. Datan laadun parantuessa laajennamme raportointia myös muihin omaisuuslajeihin.

Raportointimme keskeiset osa-alueet kattavat luonnon monimuotoisuuteen liittyvät riskit. Arvioimme myös vaikutuksiamme ja riippuvuuksiämme luonnon monimuotoisuuteen. Lisäksi raportoimme tavoitteistamme, toimenpiteistämme ja seuraamistamme tunnusluvuista. Sisäinen raportointi mahdollistaa myös tavoitteiden asetannan ja systemaattisen tavoitteiden edistymisen seurannan.

Luontokadolle alttiiden toimialojen osuus listatuissa osakesijoituksissa 2024



Riskitoimialojen luontokadolle alttiilla alueilla tapahtuvan liiketoiminnan osuus listatuissa osakesijoituksissa 2024



● Liiketoimintaa luontokadolle alttiilla alueilla

Ympäristöön liittyvät riskit ja mahdollisuudet

Luonnon monimuotoisuuteen sidonnaiset vaikutukset ja riippuvuudet listatuissa osakesijoituksissa 2024	Riippuvuus keskimäärin (0–1)	Päällekkäisyys elintärkeiden alueiden kanssa keskimäärin (ha)	Päällekkäisyys elintärkeiden alueiden kanssa keskimäärin (kpl)
Energiateollisuus	0,7	453,3	27,9
Materiaaliteollisuus	0,64	345,6	5,0
Kuljetusteollisuus	0,62	0,6	0,5
Autoteollisuus	0,68	39,7	134,9
Kestokulutustavarat	0,56	0,9	1,0
Ravintolat	0,69	73,4	4,0
Kulutustavarat – jakelu & myynti	0,15	8,3	9,3
Ruoka- ja juomateollisuus	0,76	3,8	1,4
Kotitaloustuotteet	0,65	3,7	3,7
Lääketeollisuus	0,62	0,1	0,3
Puolijohdeteollisuus	0,34	0,1	1,0
Julkiset palvelut	0,53	21 750,0	49,7
Ympäristöpalvelut	0,3	7,1	0,7
Kiinteistöjen hallinta	0,63	1 870,0	18,1

Ilmaston liittyvät riskit ja mahdollisuudet

Sijoittajan näkökulmasta ilmastonmuutos aiheuttaa sekä fyysisiä että siirtymäriskejä, jotka vaikuttavat sijoitusten arvoon. Fyysiset riskit jaetaan akuutteihin ja kroonisiin. Niillä tarkoitetaan ilmastonmuutoksen aiheuttamia haasteita yrityksille ja yhteiskunnalle, esimerkiksi äärisääolosuhteiden aiheuttamia äkillisiä tuhoja tai vaikkapa luonnonvarojen ehtymistä pidemmällä aikavälillä. Siirtymäriskeissä on kyse siitä, että siirtyminen vähähiiliseen talouteen tarkoittaa muutoksia muun muassa regulaatioon, teknologiaan ja kuluttajien käyttäytymiseen.

Toisaalta ilmastonmuutos tuo sijoittajalle myös mahdollisuuksia. Esimerkiksi yritykset, jotka kehittävät teknologioita ilmastonmuutoksen hillintään ja vähähiiliseen talouteen siirtymistä helpottavia ratkaisuja, voivat tarjota sijoittajalle hyviä tuottomahdollisuuksia.

Varman ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä käsitellään lisää sivulla 9.

Luontokatoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet

Lähes kaikki toimialat kohtaavat riskejä luonnon monimuotoisuuden hupenemisesta. Luontokadon aiheuttamat riskit voidaan jaotella fyysisiin, lainsäädännöllisiin, siirtymä- ja systeemiriskeihin. Fyysisiä riskejä ovat esimerkiksi luonnonvarojen ehtyminen tai toimintaympäristön häiriintyminen. Lainsäädännöllinen riski on esimerkiksi lisääntyvä sääntely ja kansainväliset sopimukset. Siirtymäriskeissä on kyse siitä, että

luontokatoa ehkäisevät toimenpiteet voivat tarkoittaa muutoksia muun muassa toimintaympäristöön, teknologiaan ja kuluttajien käyttäytymiseen. Systeemiriskillä tarkoitetaan äärimmäistä riskiä, jossa luontokato voi johtaa kokonaisten alueellisten ekosysteemien romahtamiseen.

Luonnon monimuotoisuuteen liittyvät liiketoimintamahdollisuudet ovat vielä epäselvempiä kuin riskit. Uskomme, että ajan kanssa luonnon monimuotoisuuden huomioon ottaminen ja keinojen parantaminen tuo sijoittajalle myös mahdollisuuksia. Esimerkiksi yritykset, jotka kehittävät teknologioita luontokadon hillintään ja ehkäisemiseen tai toimivat edelläkävijöinä oman toimialansa sisällä luontoriskien hallinnassa, voivat tarjota sijoittajalle hyviä tuottomahdollisuuksia.

Varma raportoi vuodelta 2024 listattujen osakkeiden luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riippuvuuksia ja vaikutuksia listatuissa osakesijoituksissa.

Ympäristöön liittyvien riskien ja mahdollisuuksien hallinnointi ja strategia

Vastuullisuusosasto arvioi ympäristöön liittyviä riskejä. Ympäristöön liittyvistä riskeistä ilmastonmuutos on tunnistettu riski- ja vakavaraisuusarviossa toimintaympäristöön liittyvänä riskinä. Lisäksi riski- ja vakavaraisuusarviossa on tunnistettu kestävyyseriskit. Sijoituskohteiden osalta riskit liittyivät mahdollisiin ja todennäköisiin sijoituskohteen arvoon vaikuttaviin tekijöihin. Seuraamme vastuullisuuden liittyviä riskejä

läpivalaisemalla sijoitussalkkua haitallisten liiketoimintasadonnaisuuksien sekä kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomisen tunnistamiseksi. Kirjaamme sijoituskohteisiin liittyvät mahdolliset ja todennäköiset vastuullisuuteen liittyvät riskit riskienhallintajärjestelmään, ja nämä käsitellään kuukausittain sijoitustoimikunnassa.

Ympäristöasioihin liittyviä linjauksia – esimerkiksi poissulkemisista ja huolellisuusprosessista – on myös Varman vastuullisen sijoittamisen periaatteissa sekä aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa. Nämä periaatteet ovat Varman hallituksen hyväksymiä.

Ilmastonmuutoksen ja luontokadon riskit, niiden vaikutus sijoituskohteisiin ja riskienhallintakeinot Varman sijoituksissa

Vaikutus	Ilmeneminen ja mahdollinen vaikutus sijoittamiseen	Hallintakeinot
Siirtymäriskit	Regulaation vaikutus, esimerkiksi päästöoikeuksien hinnat, hiilivero, erilainen sääntely. Sijoituskohteiden kyky tunnistaa uusia liiketoimintamahdollisuuksia ja kehittää teknologioita ilmastonmuutoksen hillintään ja luontokadon ehkäisyyn. Kuluttajien käyttäytyminen ja kiristynvä regulaatio voivat vaikuttaa markkinaan ja sijoituskohteiden maineeseen.	<ul style="list-style-type: none"> Huolellisuusprosessi riskitoimialoille Hiili-intensiteetin pienentäminen Poissulkemis Kaukolämmön korvaaminen maalämmöllä kiinteistöissä Skenaarioanalyysit osake- ja yrityslainasijoituksissa sekä kiinteistösijoituksissa Riskitoimialojen biodiversiteettiseuranta Kiinteistöjen biodiversiteettiohjeistus
Akuutit fyysiset riskit	Sään ääri-ilmiöt ja luonnonkatastrofit, esimerkiksi tulvat ja hurrikaanit. Esimerkiksi jokien kuivuminen voi vaikuttaa logistiikkakustannuksiin, sadon vahingoittuminen kuivuuden tai liiallisen sateen takia ruoantuotannon kustannuksiin, kuumuus voi kasvattaa toimitilojen viilennyskustannuksia, talvivaatekauppa voi kärsiä leudosta talvesta, turismi voi kärsiä epäsuotuisista säistä, kuten vähälumisuudesta (esimerkiksi hiihtokeskukset ja niiden läheisyydessä toimivat ravintolat).	<ul style="list-style-type: none"> Kiinteistösijoituksissa tulvakartoitukset ja tulvakarttojen hyödyntäminen: kiinteistöjä ei rakenneta eikä hankita tulvariskialueelta Pääomamarkkinasijoituksissa yritysanalyysit ja toimitusketjun hallinta
Krooniset fyysiset riskit	Kuivuus, lämpöaallot, sateet. Esimerkiksi Kalifornian jokavuotisesta kuivuudesta johtuvia maastopaljoja yritetään hillitä sähköjohtojen maakaapeloinnilla (pienentää maaston syttymismahdollisuuksia), elintarviketuotannossa esimerkiksi kahvi ja kaakao siirtyvät pysyvästi pois paikoista, jotka ovat muuttuneet niiden viljelylle epäsuotuisiksi. Akuutit fyysiset riskit muuttuvat kroonisiksi.	<ul style="list-style-type: none"> Uudisrakennusten julkisivuratkaisut, kiinteistöjen kuntotarkistukset Sijoituskohteiden maantieteellisten tuotantopaikkojen mallintaminen Toimitusketjujen riskienhallinnan tarkastelu Skenaarioanalyysit osake- ja yrityslainasijoituksissa sekä kiinteistösijoituksissa
Fyysiset riskit (luonnon monimuotoisuus)	Fyysisiä riskejä aiheutuu, kun sijoituskohde on suoraan tai välillisesti riippuvainen jostain luonnonvaran saatavuudesta tai ekosysteemipalvelusta. Esimerkiksi maatalousmaan tuotantopotentiaalinen aleneminen, sään ääri-ilmiöt, kuten kuivuudet ja myrskyt, sekä pölyttäjien väheneminen.	<ul style="list-style-type: none"> Seuranta siitä, miten sijoituskohteet tunnistavat ja varautuvat luontokadosta aiheutuviin mahdollisiin riskeihin
Systeemiriskit (luonnon monimuotoisuus)	Systeemiriskillä tarkoitetaan äärimmäistä riskiä, jossa luontokato voi johtaa kokonaisten alueellisten ekosysteemien romahtamiseen. Jos esimerkiksi Amazonin sademetsä tuhoutuu, sademäärät voivat muuttua Yhdysvalloissa asti. Tällaisissa tilanteissa luontokato voidaan tunnistaa selvänä talouteen vaikuttavana systeemiriskien aiheuttajana.	<ul style="list-style-type: none"> Huolellisuusprosessi luontokadon kannalta riskisille toimialoille Analyysi sijoituksista maantieteellisesti luontokadolle herkillä alueilla

Sijoituskohteiden vastuullisuuden huolellisuusprosessi ja poissulkemiset

Olemme arvioineet sijoituskohteidemme kestävyteen liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia kestävyysraportoinnin mukaista kaksoisolennaisuuden arviointia käyttäen. Ilmastonmuutos ja luontokato muodostavat merkittäviä riskejä, joihin sijoittajien on varauduttava. Olemme määritelleet toimialoja, joilla on korostunut tarve huolellisuusprosessille.

Huolellisuusprosessi koskee seuraavia riskitoimialoja:

- Sekä ilmasto- että luontoriskeille merkittävästi altistuvat toimialat: öljy- ja kaasu-teollisuus, sähkön- ja lämmöntuotanto, auto-, kaivos-, betoni-, rakennusmateriaali-, metsä- ja kuljetusteollisuus sekä kemianteollisuus.
- Luontoriskeille merkittävästi altistuvat toimialat (TNFD-viitekehyksen mukaisesti): pakkausmateriaalit, jäteteollisuus, tekstiilit, vaatteet ja ylellisyystavarat, elintarviketeollisuus, lääketeollisuus ja kosmetiikka.
- Alkoholia, laillisia kannabisvalmisteita, aikuisviihdettä tai uhkapelejä tuottavat yhtiöt.
- Puolustusteollisuuden yhtiöt, joilla kiistanalaisten aseiden valmistus on alle 5 prosenttia liikevaihdosta.

Huolellisuusprosessi koskee myös yrityksiä, joiden liikevaihdosta, tuotantokapasiteetista

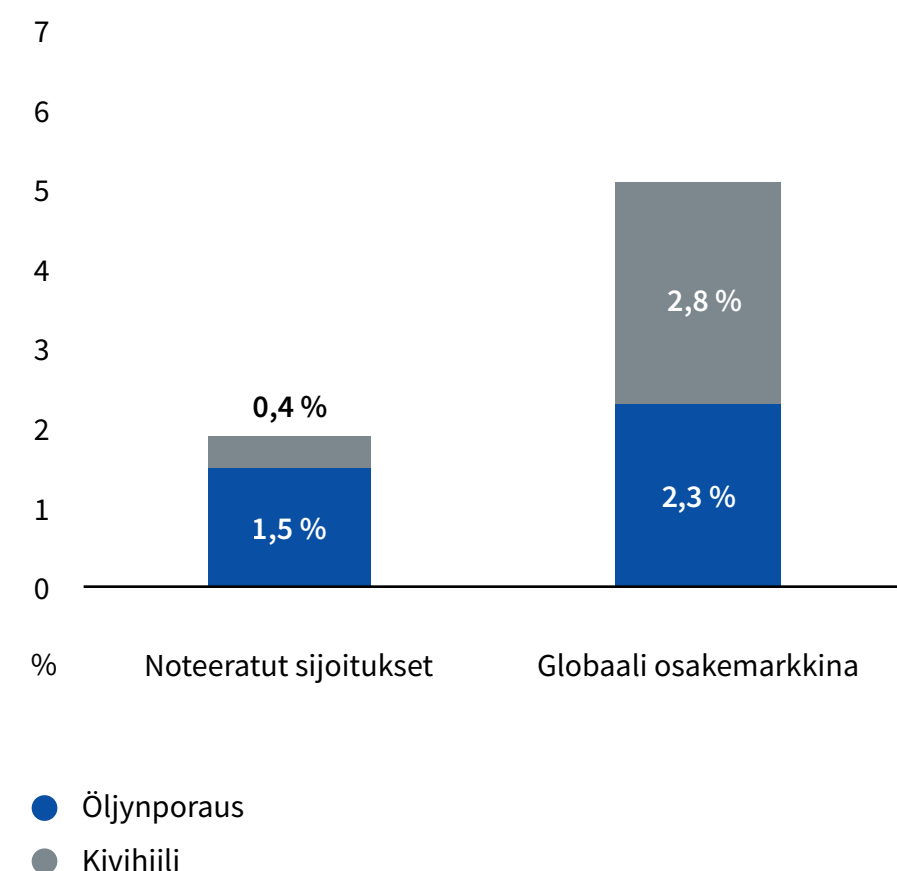
tai tuotannosta 5–10 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta.

Ilmastotavoitteissamme sitoudumme poistumaan kaikista hiilisijoituksista vuoden 2025 loppuun mennessä. Emme tee uusia sijoituksia yhtiöihin, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteetista yli 10 prosenttia perustuu kivihiileen. Poikkeuksena tähän yleissääntöön ovat yhtiöt, joilla on tieteellisesti vahvistettu päästövähennystavoite, jolla maapallon lämpeneminen rajoittuisi 1,5 asteeseen. Lisäksi sitoudumme sulkemaan pois sijoituksistamme öljynporauksen vuoden 2030 loppuun mennessä. Ilmastonmuutoksen hillitsemisen nimissä olemme jo vuodesta 2015 lähtien poissulkeneet suorista sijoituksistamme yritykset, joiden liikevaihdosta, tuotantokapasiteetista tai tuotannosta yli 30 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta. Emme tee uusia suorita sijoituksia yhtiöihin, joiden liikevaihdosta, tuotantokapasiteetista tai tuotannosta yli 10 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta.

Luonnon monimuotoisuuden osalta poissuljemme salkustamme myös sellaiset yhtiöt, joilla on toimintaa herkiksi luokitelluilla alueilla ja joilla havaitaan vakavia kansainvälisiä sopimuksia rikkovia normirikkomuksia.

Emme tee uusia sijoituksia yhtiöihin, joilla on merkittävästi toimintaan luontokadolle alttiilla alueilla. Emme myöskään sijoita yhtiöihin, jotka ovat rikkoneet kansallisia lakeja tai kansainvälisiä sopimuksia, eikä rikkomuksen korjaamisessa ole olemassa uskottavia suunnitelmia tai jo tapahtunut näyttöä riittävästä edistyksestä.

Öljyn ja kivihiilen osuus noteeratuissa sijoituksissa



Vaikuttaminen sijoituskohteisiin

Sijoittajalle yksi keino hallita ilmatoriskejä on sijoituskohteisiin vaikuttaminen. Omistajaohjauksen periaatteissamme ohjeistamme yrityksiä raportoimaan läpinäkyvästi ilmastonmuutoksen nykyisistä ja tulevista vaikutuksista yhtiön liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin. Raportoinnista olisi hyvä käydä ilmi, miten ilmastonmuutoksen vaikutukset sisällytetään yhtiön hallintoihin, strategiaan ja riskienhallintaan, etenkin päästöintensiivisillä aloilla. Sijoituskohteitamme olevan yhtiön asettamien tavoitteiden ja mittarien raportointi helpottaa edistymisen seuraamista.

Luonnon monimuotoisuuden osalta suosittelemme yrityksiä raportoimaan läpinäkyvästi luontokadon nykyisistä ja tulevista vaikutuksista yhtiön liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin. Kannustamme sijoituskohteitamme riskienhallintaan ja linjauksiin koskien luonnon monimuotoisuuden huomioimista. Olemme yhteydessä riskitoimialojen yrityksiin ja kannustamme niitä raportoimaan läpinäkyvästi oman toimintansa luontokadon vaikutuksista ja riskeistä.

Sijoituskohteisiin vaikuttamisen keinojamme kuvataan tarkemmin aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen periaatteissa. Varman tavoitteet vaikuttamiselle ovat kahdenlaisia.

Yhtäältä Varma pyrkii vaikuttamaan tilanteen korjaamiseksi, jos sijoituskohteissa on rikottu kansallisia lakeja tai kansainvälisiä

sopimuksia. Varman tavoite on myös edistää yritysten vastuullisuutta ja vastuullisuuden raportointia.

Kannustamme sijoituskohteitamme asettamaan Science Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaisia, tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Seuraamme järjestelmällisesti sijoitustemme SBT-osuutta eri omaisuuslajeissa. Lisäksi kannustamme sijoituskohteitamme raportoimaan taloudellisista riskeistä ja mahdollisuuksista TNFD-raportointikehikon (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures) mukaan sekä asettamaan tiedepohjaiset SBTN-luontotavoitteet (Science Based Targets for Nature).

Ympäristöasioissa Varman vaikuttamista ohjaavat sekä ympäristöpolitiikka että kansainvälisten sopimusten ja kansallisten lakien noudattaminen. Pariisin ilmasopimus ja kansalliset ympäristölait ovat keskeinen osa sijoitussalkun seulontaa rikkomusten varalta. Pariisin sopimuksen päästövähennysten lisäksi luonnon monimuotoisuus on yksi vaikuttamisen teema ympäristöasioissa. Valvomme sijoituskohteidemme ympäristöön liittyviä normirikkomuksia palveluntarjoajan datan avulla. Seulonta kattaa muun muassa laiminlyönnit ilmansaasteiden vähentämisessä ja ympäristövaikutusten arvioinnissa.

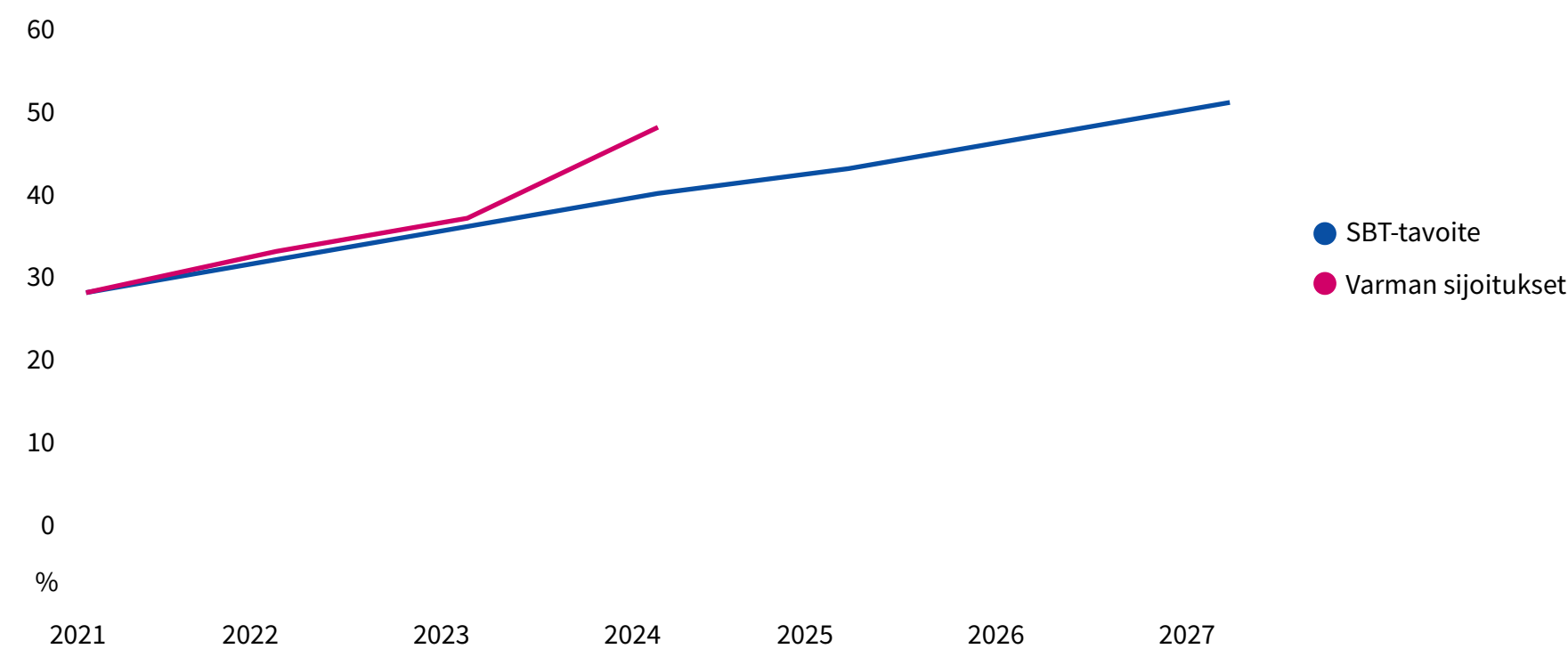
Varma luokittelee kansainvälisiä normeja ja sopimuksia rikkovat sijoituskohteet kolmeen eri kategoriaan, joista vakavimmassa yritys voi

joutua mustalle listalle, ellei se pysty riittävästi korjaamaan toimintaansa. Toiseksi vakavimman kategorian rikkomukset otetaan mukaan Varman omaan vaikuttamisprosessiin. Sijoitusten normirikkomusten seurannasta voi lukea tarkemmin osiosta Vastuullinen sijoittaminen.

Tyypillinen vaikuttamisen kanava Varmalle ovat yritystapaamiset sijoituskohteiden

kanssa. Tapaamme säännöllisesti yrityksiä, ja näissä keskusteluissa selvitämme myös, miten yhtiöt toiminnassaan huomioivat ilmastonmuutoksen hillinnän ja luontokadon ehkäisyn. Lisäksi varmalaisia on mukana yhtiöiden nimitystoimikunnissa, ja osallistumme koti- ja ulkomaisiin yhtiökokouksiin. Yhtiökokouksiin osallistumisesta voi lukea tarkemmin osiosta Vastuullinen sijoittaminen.

Science Based Targets -aloitteeseen sitoutuneiden sijoituskohteiden osuuden kehitys



VARMA

www.varma.fi