

VARMA

Katsaus vastuulliseen
sijoittamiseen
2025

Sijoitamme muutokseen

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

Sisällys

Vastuullinen sijoittaminen	3
Ilmastonmuutoksen huomioiminen sijoituksissa	6
Varman ilmastotavoitteiden tiekartta	7
Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoituksissa.....	13
Ympäristöön liittyvät riskit ja mahdollisuudet.....	16
Sijoituskohteiden vastuullisuuden huolellisuusprosessi ja poissulkemiset.....	17
Vaikuttaminen sijoituskohteisiin.....	18



Vastuullinen sijoittaminen

Vastuullisuus on olennainen osa Varman strategiaa ja kiinteä osa sijoitustoimintaamme. Vuonna 2025 keskityimme ilmastonmuutoksen riskien arviointiin ja hillintään sekä luonnon monimuotoisuuden edistämiseen.

Vuoden 2025 alussa siirryimme uuteen strategiakauteen. Tavoitteenamme on tehdä Varmasta kestäväen työelämän ja vastuullisuuden edelläkävijä. Strategiamme mukaisesti keskityimme merkityksellisiin vastuullisuustekoihin. Tarkoitamme näillä meille konkreettisia asioita, joihin voimme itse vaikuttaa.

Päivitimme vuoden 2025 aikana vastuullisuusohjelmamme, joka kattaa nyt vuodet 2026–2030. Vastuullisuusohjelmamme mukaisesti varaudumme tulevaisuuteen sijoittamalla vastuullisesti. Vastuullisuus sijoitustoiminnassa tarkoittaa, että sijoituspäätöksiä tehdessä arvioimme tuotto-odotuksien lisäksi sijoituskohteen vastuullisuuteen ja kestävyteen liittyviä näkökulmia, kuten ympäristövaikutuksia, yhteiskunnallisia ja sosiaalisia asioita sekä hyvää hallinnointitapaa. Uskomme vastuullisuudella olevan vaikutusta yritysten toimintaedellytyksiin.

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 kivilajan sijoitustoimintamme vastuullisuudelle. Ylintä päätösvaltaa vastuullisuudessa käyttää Varman hallitus. Hallitus päättää vastuullisuuteen liittyvistä periaatteista ja politiikoista sekä strategiaa tukevasta vastuullisuusohjelmasta.

Hallitukselle esitettävät vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja politiikat viedään tiedoksi sijoitustoimikunnalle. Toimikunta seuraa vastuullisuuteen liittyviä sijoitusriskejä, kuten ilmastonmuutoksen riskejä, ja käsittelee myös kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomuksia.

Varman vastuullisuusosasto määrittelee ylätasen vastuullisuusasiat ja kehittää ja koordinoi Varman 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 2025 lopussa sijoitusten absoluuttiset päästöt olivat pienentyneet 55 prosenttia verrattuna vuoteen 2021.

Meillä on ainoana suomalaisena työeläkevakuutusyhtiönä tieteeseen perustuvat, kansainvälisen SBT-ilmastoaloitteen mukaiset päästövähennystavoitteet. Asetimme ne vuonna 2023. Olemme sitoutuneet asettamaan SBTi:n mukaisen pitkän aikavälin tavoitteen heinäkuuhun 2027 mennessä.

Ilmastotavoitteidemme lisäksi keskityimme kehittämään luonnon monimuotoisuuden huomioimista sijoituspäätöksissämme. Selvitimme sijoituskohteinamme olevien

yritysten linjauksia luontokadon ehkäisyyn kolmatta kertaa. Yritysten asettamat kestävään vesivarojen hallintaan liittyvät linjaukset olivat yleistyneet aikaisempiin selvityksiimme verrattuna.

Sijoituksia koskeva huolellisuusprosessi

Olemme määritelleet vastuullisen sijoittamisen periaatteissamme, millaisia yrityksiä koskee ympäristö- ja muita vastuullisuusnäkökohtia huomioiva huolellisuusprosessi. Merkittävää muutosta saavutetaan sijoittamisen ja vaikuttamisen kautta, ei poissulkemisella. Siksi korostamme huolellisuusprosessia ja aktiivista omistajuutta, jotka mahdollistavat läpinäkyvän ja strategisen vaikuttamisen. Olemme vähentäneet poissulkemisen painopistettä vuonna 2025, jonka seurauksena sijoitukset kiistanalaisiin aseisiin, ydinaseisiin ja tupakkateollisuuden yrityksiin siirtyvät huolellisuusprosessin alaisuuteen. Prosessin piirissä oleviin yrityksiin sijoittaessa salkunhoitajan on noudatettava erityistä huolellisuutta arvioidessaan yritysten vastuullisuutta.

Olemme sulkeneet pois suorista sijoituksistamme yhtiöt, jotka valmistavat kiistanalaisia

aseita, kuten ydinaseita, jalkaväkimiinoja, rypälepommeja ja kemiallisia sekä biologisia aseita, ja joiden pääkonttori ei sijaitse NATO-maissa, IP-4 maissa tai Sveitsissä. Ympäristöpolitiikassamme olemme poissulkeneet yritykset, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteeteista yli 5 prosenttia tulee kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta. Poikkeuksena tähän yleisääntöön ovat yhtiöt, jotka ovat asettaneet SBT-tavoitteet.

Sijoituskohteisiin vaikuttaminen

Vuonna 2025 olimme vaikuttamisprosessissa suoraan yhteydessä 8 (7) yritykseen. Yhteydenotot vaikuttamisprosessissa oleviin yhtiöihin koskivat laajasti eri aihealueita, kuten korruptiota, kilpailuoikeudellisia asioita, hallinnointirikkomuksia, liiketoiminnan eettisyyttä, työoikeuksia sekä ihmisoikeus-, tietoturva- ja ympäristöasioita. Yrityksen toimipaikat sijaitsivat Pohjois-Amerikassa, Aasiassa ja Euroopassa.

Näkemyksemme mukaan monimuotoisuus tuo hyvin määriteltynä selkeää lisäarvoa hallitustyöskentelyyn. Hallituksella, jonka jäsenet tulevat erilaisista taustoista ja omaavat

erilaista osaamista, on parhaat edellytykset ymmärtää yhtiön toimintaympäristön vaatimuksia ja pysyä avoimena uusille mahdollisuuksille ja innovaatioille.

Selvitimme sukupuolten välisen tasa-arvon toteutumista sijoituskohteinamme olevien suomalaisten pörssiyhtiöiden hallituksissa. Selvityksemme mukaan naisten osuus suomalaisten pörssiyritysten hallitusten jäsenissä oli keskimäärin 39 prosenttia. Vain yhdessä yhtiössä oli hallitus, jossa jäsenenä oli pelkästään yhtä sukupuolta. Mukana oli kaikkiaan 105 pörssiyhtiötä Suomesta. Suosittelemme omistamillemme suomalaisille pörssiyrityksille päivitetyn hallinnointikoodin noudattamista hallituskokoonpanoissa. Hallinnointikoodin mukaan naisten ja miesten tasapuolinen edustus, millä tarkoitetaan 40 prosentin tavoitetta molemmille sukupuolille, olisi saatettava yhtiöiden hallituksissa viimeistään 30.6.2026.

Selvitimme sukupuolijakauman toteutumisista myös Varman suoraan omistamissa ulkomaisissa pörssilistatuissa yhtiöissä. Mukana oli 542 ulkomaista yhtiötä. Näistä viiden yrityksen hallituksissa oli edustettuna vain yhtä sukupuolta. Eurooppalaisissa

yhtiöissä naisten osuus hallituksen jäsenenä (39 prosenttia) oli yleisempää kuin pohjois-amerikkalaisissa yhtiöissä (36 prosenttia). Aasiassa naisia hallituksen jäsenenä oli selvästi vähemmän. Eniten naisia (43 prosenttia) hallituksen jäsenenä oli perusteellisuuden, kuten kemian teollisuuden sekä metsä- ja kaivosteollisuuden toimialoilla. Vähiten naisia hallituksen jäsenenä oli tietoliikenne- ja viestintäpalvelujen toimialalla.

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 38 nimitystoimikunnassa. Nimitystoimikuntajäsenyydet on kerrottu verkkosivuillamme.

Varman edustaja osallistuu yleensä myös omistamiemme yhtiöiden yhtiökokouksiin. Varma osallistui 103 suomalaisten yhtiöiden yhtiökokoukseen ja 602 ulkomaisten yhtiöiden kokoukseen vuonna 2025. Ajantasaiset tiedot yhtiökokousäänestyksistä on kerrottu verkkosivuillamme.

Varman vaikuttamisprosessissa olevat sijoituskohteet vuonna 2025

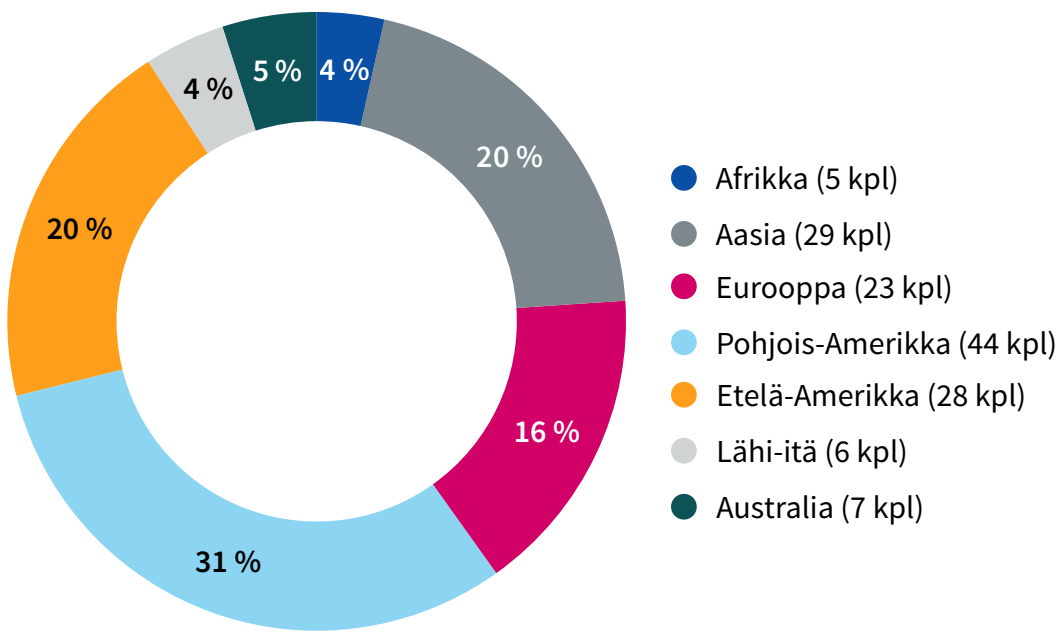
Yrityksen toimiala	Yrityksen toimipaikka	Mahdollinen tai todennäköinen rikkomus*	Vaikuttamisprosessin vaihe 2025 lopussa	Tavoitteet 2026
Vähittäiskauppa	Pohjois-Amerikka	Kilpailuoikeudelliset asiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitus-toimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä.	Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa
Media- ja teknologiapalvelut	Pohjois-Amerikka	Ihmisoikeus-, työoikeus-, tietoturva- ja ympäristöasiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitus-toimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä.	Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa
Autoteollisuus	Pohjois-Amerikka	Työoikeudelliset asiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitus-toimikunnassa. Seurataan myös yhtiötä vastaan nostettuja kanteita ja niiden etenemistä.	Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa
Hotelli-, ravintola- ja vapaa-ajan palvelut	Pohjois-Amerikka	Työoikeudelliset asiat	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa.	Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa
Terveystenhoito	Eurooppa	Liiketoiminnan eettisyys	Salkunhoitaja ollut yhteydessä yhtiöön. Seurataan sijoitustoimikunnassa.	Uudelleenkäsittely sijoitustoimikunnassa

Portfolioyhtiön toimiala	Portfolioyhtiön toimipaikka	Mahdollinen tai todennäköinen rikkomus	Vaikuttamisprosessin vaihe 2025 lopussa	Tavoitteet 2026
Teknologia	Aasia	Korruptio	Salkunhoitaja ollut yhteydessä rahastoyhtiöön. Esitelty sijoitustoimikunnassa.	Seurataan sijoitustoimikunnassa ja ylläpidetään aktiivista yhteydenpitoa rahastoyhtiön kanssa
Vähittäiskauppa	Aasia	Hallinnointirikkomukset	Salkunhoitaja ollut yhteydessä rahastoyhtiöön. Esitelty sijoitustoimikunnassa.	Seurataan sijoitustoimikunnassa ja ylläpidetään aktiivista yhteydenpitoa rahastoyhtiön kanssa
Rahoitus	Eurooppa	Korruptio	Salkunhoitaja ollut yhteydessä rahastoyhtiöön. Esitelty sijoitustoimikunnassa.	Seurataan sijoitustoimikunnassa ja ylläpidetään aktiivista yhteydenpitoa rahastoyhtiön kanssa

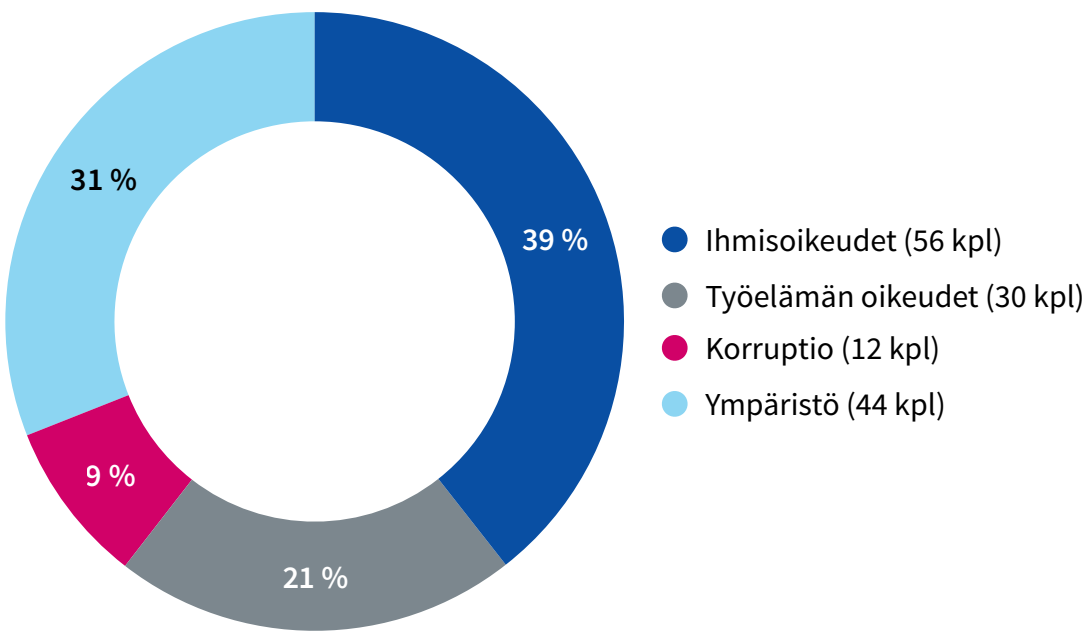
* Rikkomus on määritelty ISS:n Norm-Based Research Company -raportin tietojen (UN Global Compact pillars) ja/tai Varman sisäisen arvioinnin pohjalta.

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

Vaikuttamishankkeet maanosittain

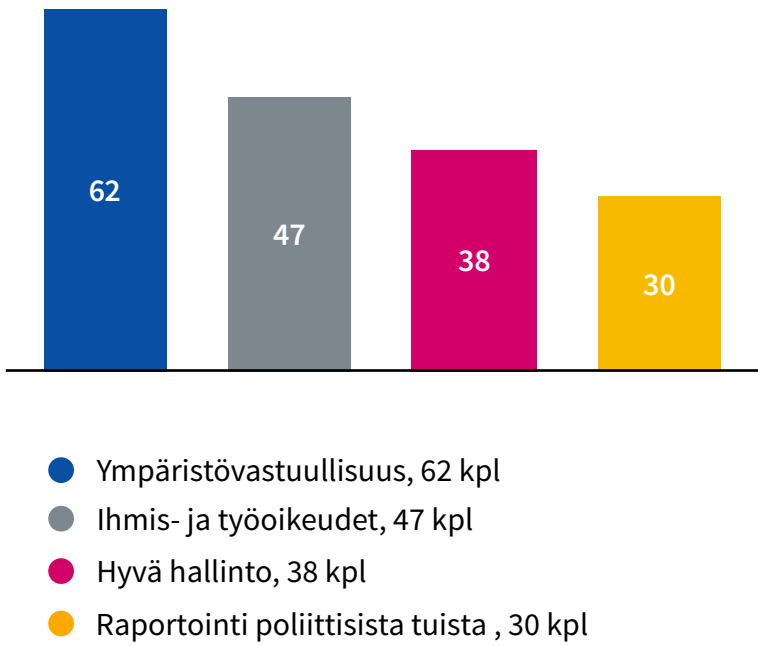


Vaikuttamishankkeet teemoittain

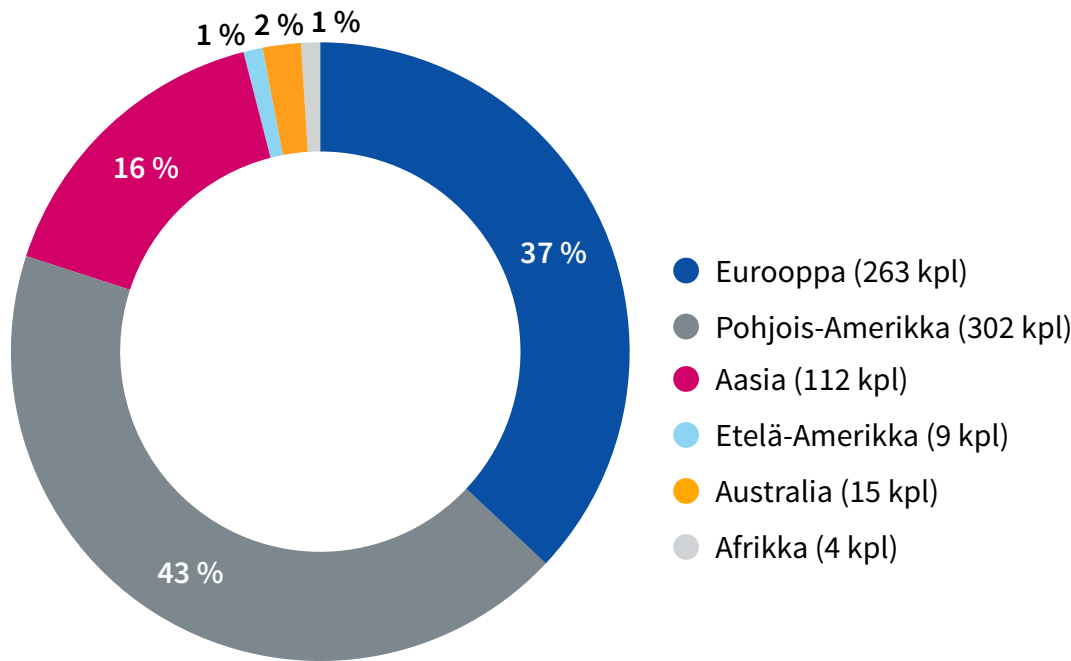


Tietoa Varman yhtiökokousäänestämisistä vuonna 2025

Kannatetut vastuullista liiketoimintaa tukevat ehdotukset vuonna 2025 ulkomaisissa yhtiökokouksissa



Yhtiökokousäänestämiset maanosittain vuonna 2025



Ilmastonmuutoksen huomioiminen sijoituksissa

Ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja sen hillintä on yksi Varman keskeisistä vastuullisuustavoitteista. Olemme pitkäjänteisellä työllä nostaneet ilmaston huomioivan sijoitusallokaation osuutta sijoitussalkussamme lähes 44 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 2025 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 korkosijoituksissa sekä kiinteistörahastoissa. Vuonna 2025 Varman sijoitussalkussa olevien SBT-tavoitteet asettaneiden yhtiöiden osuus oli 56 prosenttia kun tavoitetaso vuoden 2025 lopussa oli 43,3 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.

Hiili-intensiteetin pienentäminen tukee sekä ilmastotavoitteita että luonnon monimuotoisuuden turvaamista. Vuoden 2025 lopussa noteerattujen osakkeiden hiili-intensiteetti oli pienentynyt 61 prosenttia, ja noteeratuissa yrityslainasijoituksissa 46 prosenttia vuoteen 2016 verrattuna. Näin ollen molemmille omaisuuslajeille asetetut hiili-intensiteettitavoitteet saavutettiin ja ylitettiin.

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

- Olemme linjanneet, että suorissa kiinteistösijoituksissamme 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 sijoitusten hiilijalanjälki

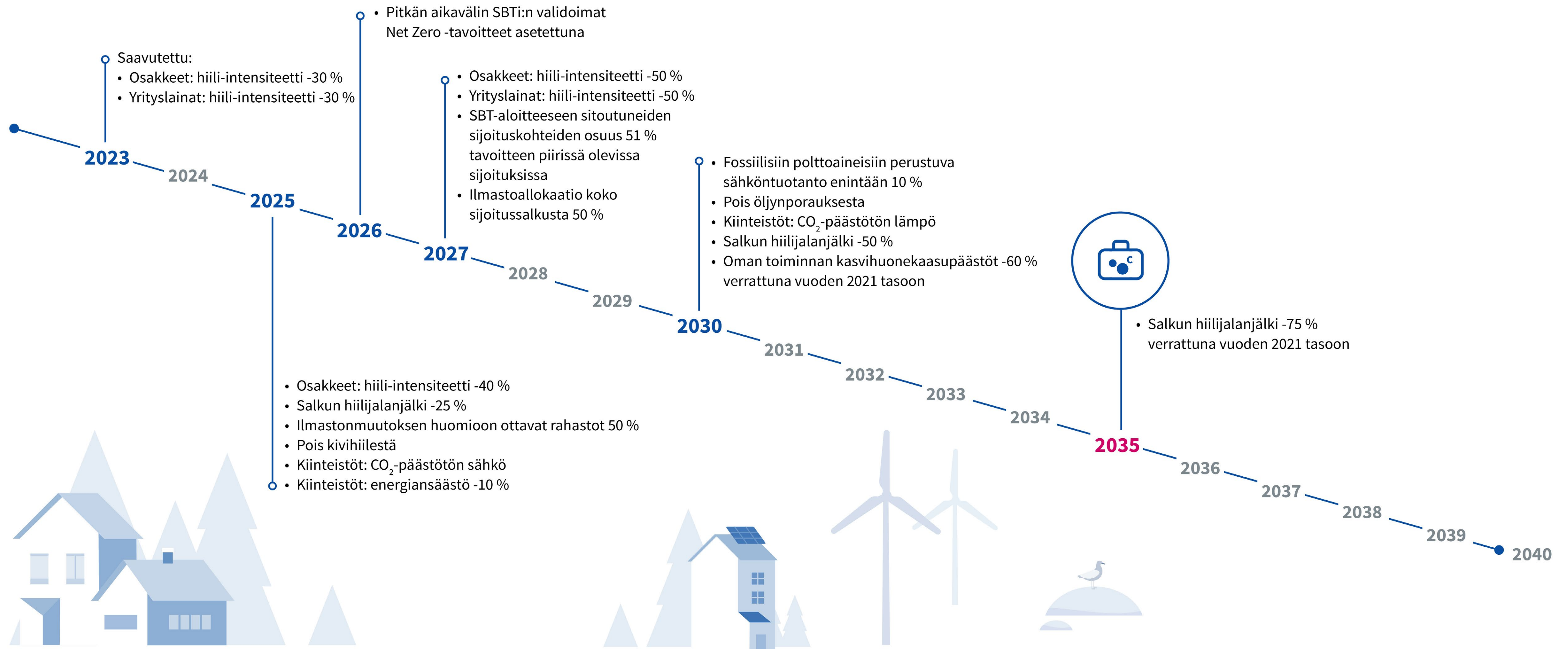
Noteeratut osakesijoitukset	31.12.2025	31.12.2016	Muutos
Markkina-arvo (mrd. €)	26,1	11,8	121 %
Painotettu hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/milj. €)	69	177	-61 %

Noteeratut yrityslainat	31.12.2025	31.12.2016	Muutos
Markkina-arvo (mrd. €)	3,7	2,5	48 %
Painotettu hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/milj. €)	101	188	-46 %

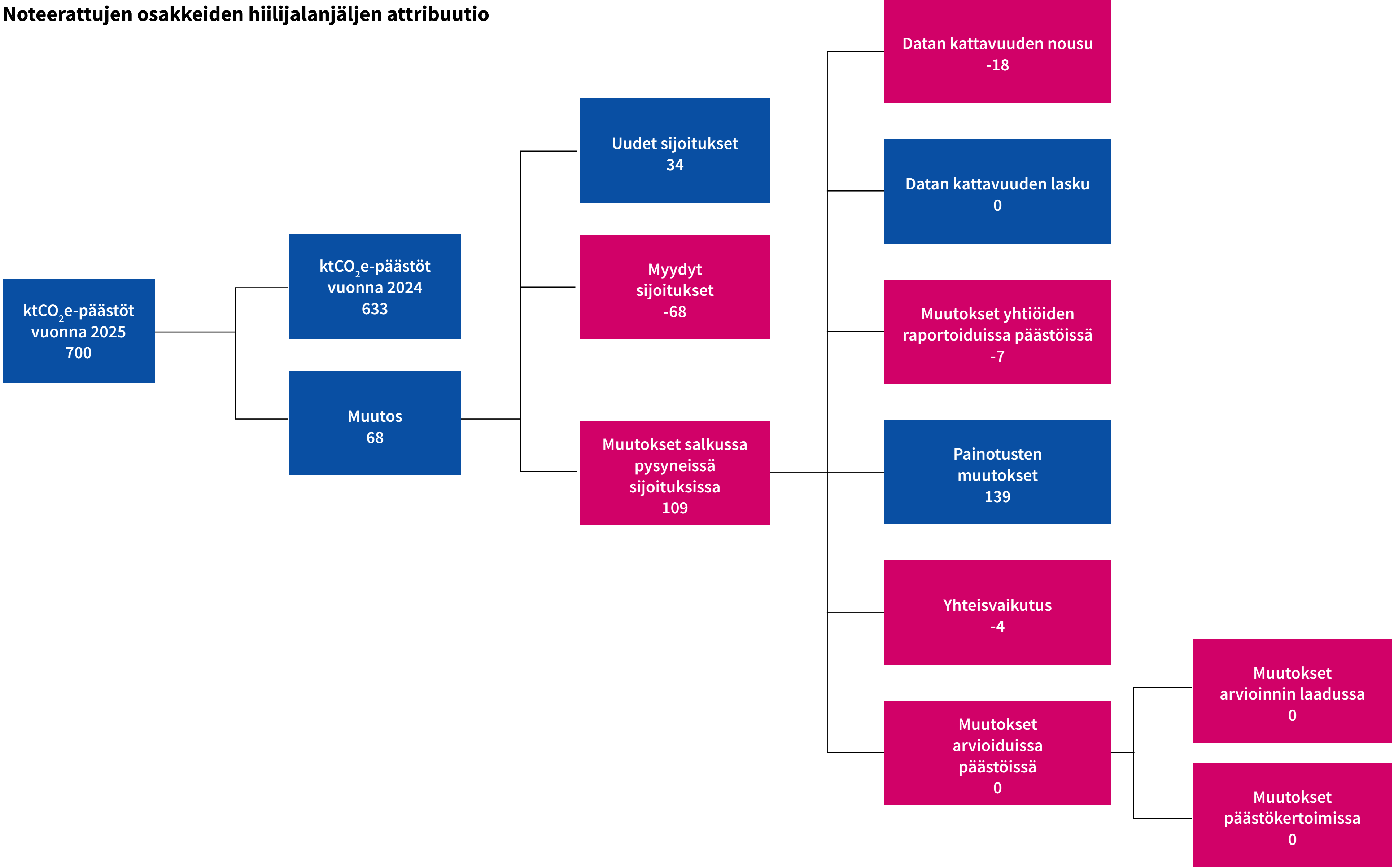
Varman sijoitusten hiilijalanjälki*	Markkina-arvo (mrd. €)	Osuus salkusta	Scope 1 + 2 (tCO ₂ e)	vs 2024	Hiilijalanjälki (tCO ₂ e/milj. € sijoitettuna)	Datan laatu (1 paras – 5 huonoin)
Noteeratut osakesijoitukset	26,1	45 %	700,463	11 %	26,8	1,23
Noteeratut yrityslainat	3,7	6 %	235,906	27 %	63,0	2,25
Hedgerahastot	10,8	19 %	655,265	-28 %	60,6	5,00
Kiinteistörahastot	2,6	5 %	33,128	-32 %	12,5	2,29
Pääomasijoitukset	9,1	16 %	497,423	-11 %	54,4	2,62
Infrastruktuurisijoitukset	3,2	6 %	415,135	18 %	129,2	1,75
Yritysrahoitus	2,1	4 %	108,729	0 %	129,2	1,75
Yhteensä	57,8	100 %	2,646,049	-5 %	45,8	2,32

* Kiinteistösijoitusten päästöt raportoitu osana scope 2 -päästöjä.

Varman ilmastotavoitteiden tiekartta

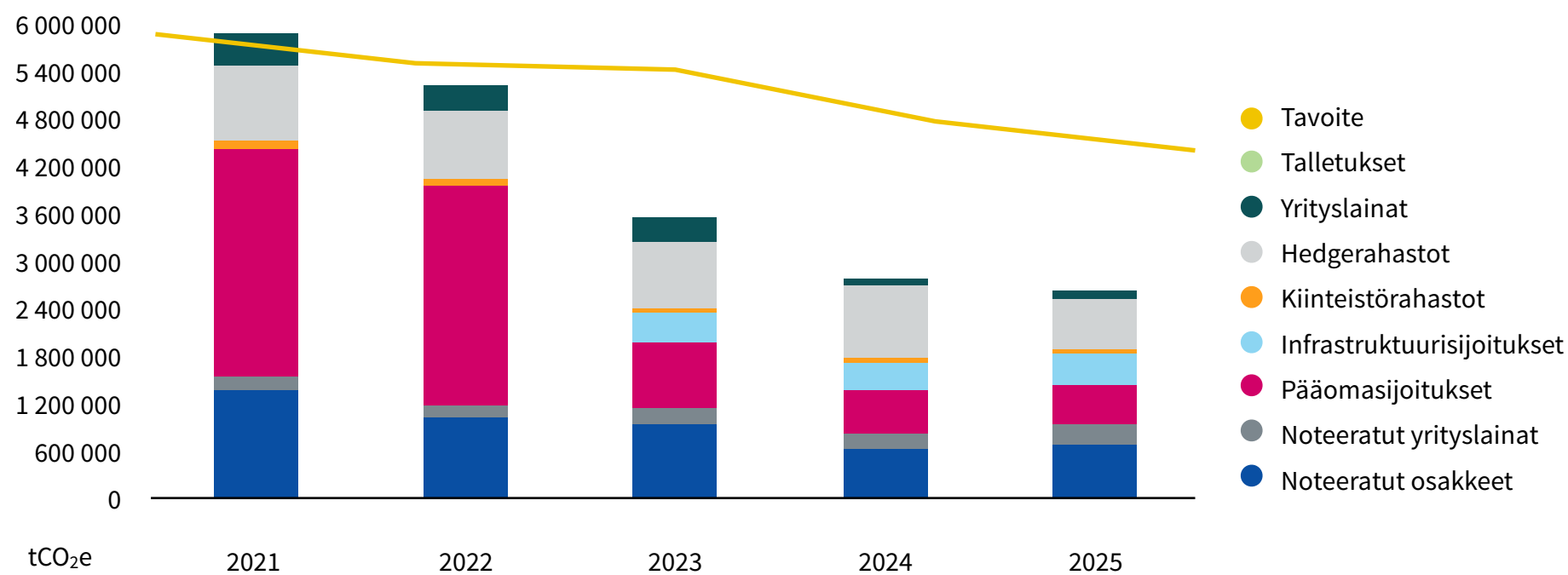


Noteerattujen osakkeiden hiilijalanjäljen attribuutio

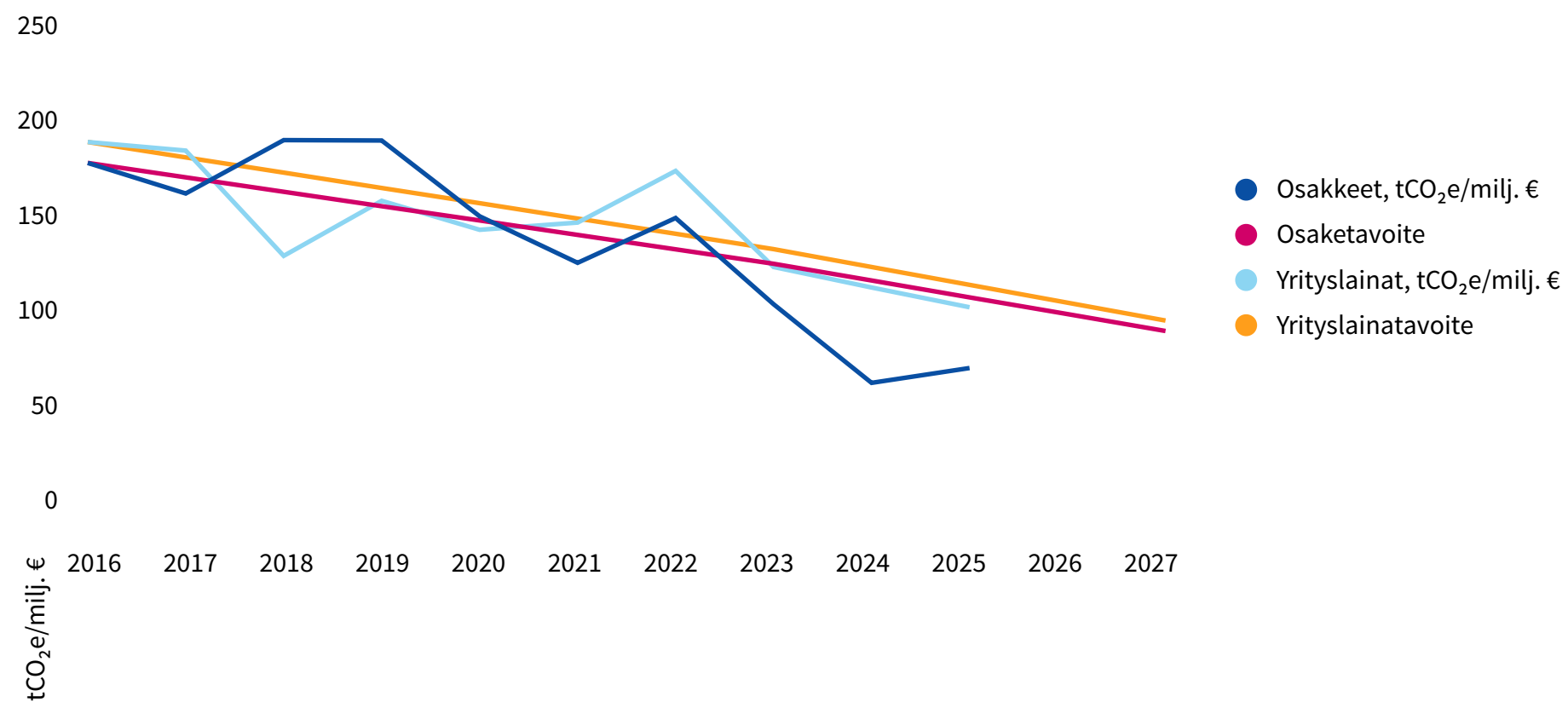


Sijoitusten hiilijalanjäljen seuranta

Sijoitussalkun absoluuttisten tCO₂e-päästöjen kehitys



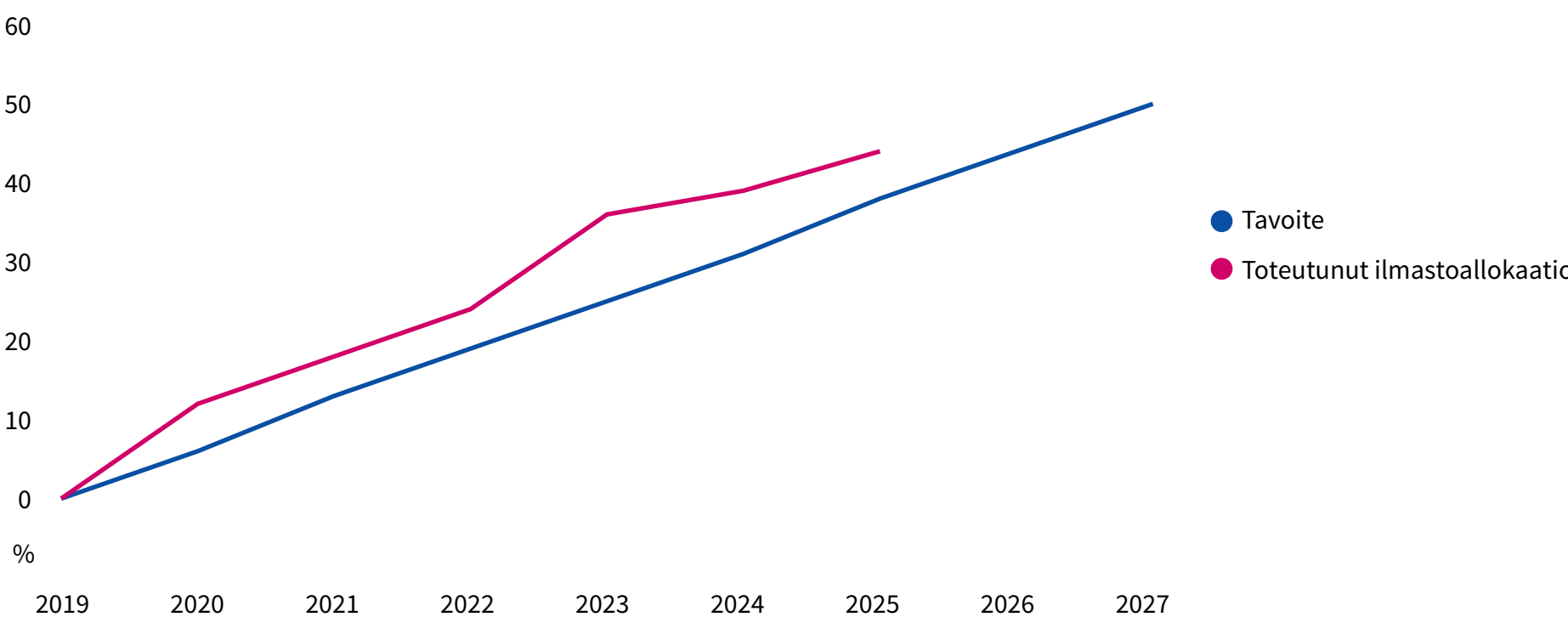
Noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten painotetun hiili-intensiteetin kehitys verrattuna Varman ilmastotavoitteisiin



Ilmastoallokatio

Ilmastoallokation muodostuu sijoituskohteista, jotka huomioivat ilmasto- ja ympäristövaikutukset. Yhtiöt voivat esimerkiksi hyötyä ilmastonmuutoksen hillinnästä ja olla vähäpäättöisiä. Luonnon monimuotoisuuden säilyminen huomioidaan niiden toiminnassa. Vuoden 2025 lopussa Varman kaikki omaisuuslajit kattava ilmastoallokatio oli 43,7 prosenttia sijoituksista, ja tavoitteena on kasvattaa osuus 50 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä.

Ilmastoallokatio aikasarja



Skenaarioanalyysit osana riskienhallintaa

Hyödynnämme skenaarioanalyysijä ilmas-
tonmuutokseen liittyvien riskien ja mahdol-
lisuuksien hallinnassa. Ilmastomuutos on
yksi luontokadon aiheuttajista, joten ilmas-
tonmuutoksen 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
ilmastonmuutoksen potentiaalisen vaiku-
tuksen sijoitusportfolion markkina-arvoon.
Climate VaR kattaa Varman sijoitusomaisuuden
suurimman omaisuuserän eli listatut osake-
sijoitukset. Oikealla oleva laskenta on tehty
30.9.2025 tilanteesta.

Varman listattuja sijoituksia koskevassa
skenaarioanalyysissä on otettu huomioon
ilmastonmuutoksesta aiheutuvien kustannus-
ten erilaiset vaikutukset riippuen pääoman
luonteesta. Ilmastomuutoksen negatiiviset
ja positiiviset vaikutukset kohdistuvat ensi-
sijaisesti yhtiön omaan pääomaan, ja mallin
oletuksena on, että vieraaseen pääomaan
kohdistuu 40 prosentin takaisinmaksuaste,
vaikka yhtiö olisi muuten maksukyvytön
ilmastonmuutoksesta johtuvien kustannusten
takia. Tämän takia korkosijoituksiin kohdis-
tuvat ilmastomuutoksen vaikutukset ovat
kauttaaltaan pienempiä, minkä johdosta

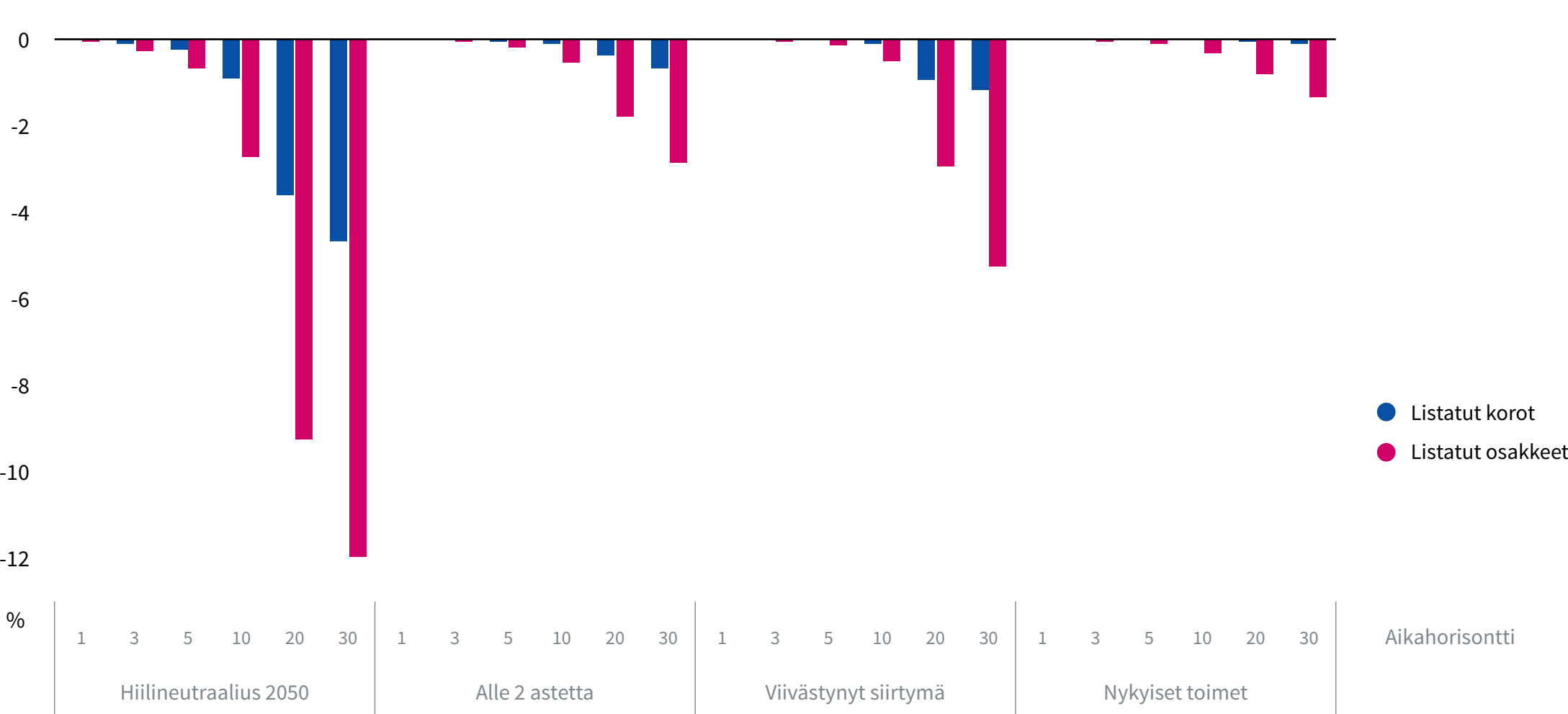
korkosijoitukset ovat ilmastomuutoksen
vaikutusten osalta rakenteellisesti paremmin
suojattuja.

Analyysi kattaa 44 (41) prosenttia Varman
sijoituksista, sillä analyysin perusedellytyk-
senä on yhtiöiden riittävä raportointi. Varman
sijoituksiin kohdistuvat ilmastomuutok-
sesta johtuvat vaikutukset ovat kuitenkin
pieniä lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä.
Skenaariossa, jossa siirtymäriskit ovat suurim-
millaan, vaikutus osake- ja korkosijoitusten
markkina-arvoon on -0,25 (-0,49) prosenttia
ja -0,07 (-0,02) prosenttia lyhyellä aikavälillä,
-2,72 (-2,96) prosenttia ja (-0,91) -0,26 prosent-
tia keskipitkällä aikavälillä ja -12,34 (-11,21)
prosenttia ja -4,65 (-1,80) prosenttia, jos kus-
tannukset vuoteen 2050 otetaan huomioon.
Skenaario, jossa fyysiset riskit ovat suurimmil-
laan, vaikutus Varman noteerattuihin osake- ja
korkosijoituksiin olisi -0,04 (-0,02) prosenttia
ja 0,0 (0,0) prosenttia lyhyellä aikavälillä, -0,32
(-0,94) prosenttia ja -0,02 (-0,09) prosenttia
keskipitkällä aikavälillä sekä -1,35 (-3,66) pro-
senttia ja -0,11 (-0,57) prosenttia, jos kustan-
nukset vuoteen 2050 otetaan huomioon.

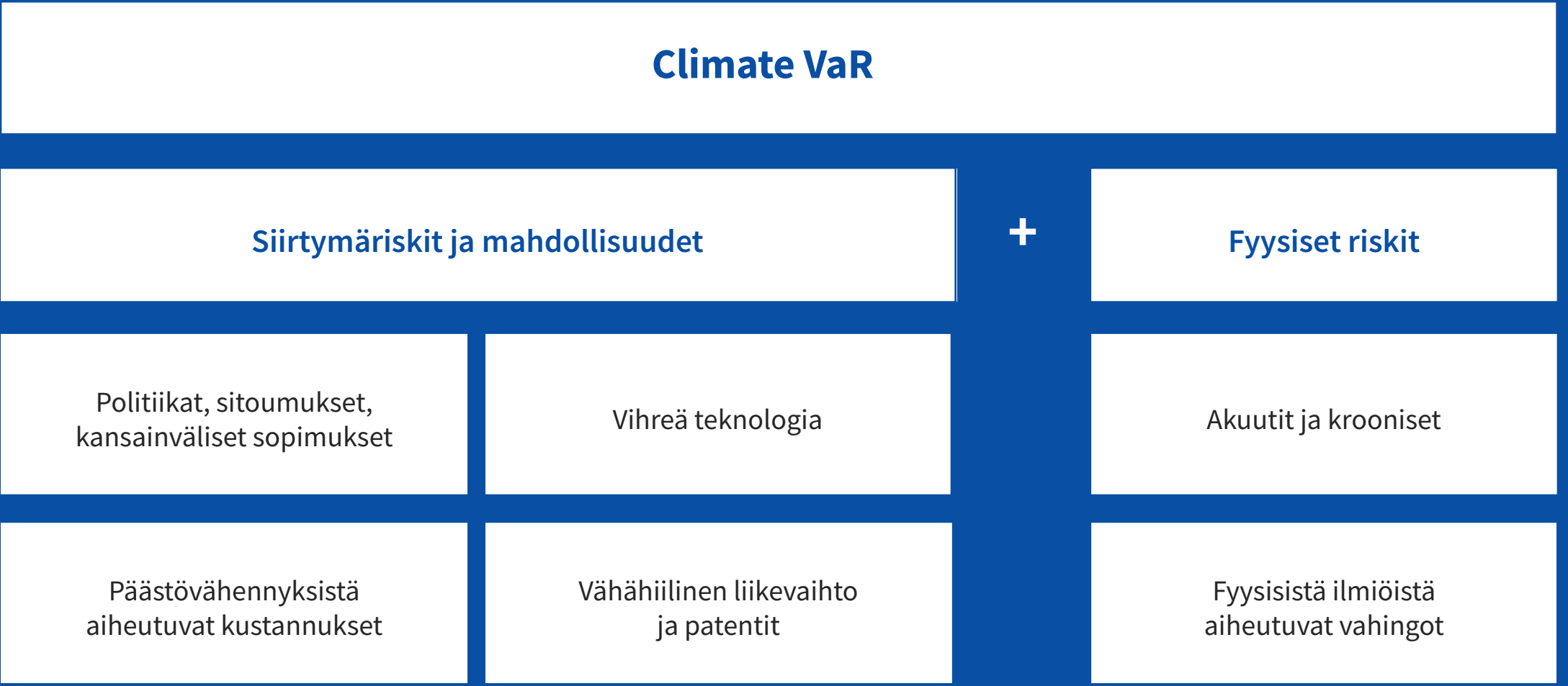
Olemme sitoutuneet sähköntuotannon
vähähiiliseen tiekarttaan, mikä tarkoittaa,
että fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan
sähköntuotannon kapasiteetti pienenee
salkussamme 10 prosenttiin vuoteen 2030
mennessä NGFS:n (Network for Greening the
Financial System) Net Zero 2050 -skenaarion
mukaisesti.

Vuonna 2025 painotettu uusiutuvan ener-
gian osuus salkussamme oli 69 prosenttia,
fossiilisten polttoaineiden osuus 16 prosent-
tia, ja muiden, kuten ydinvoiman, osuus 15
prosenttia.

Climate VaR listatuissa sijoituksissa



Ilmastoriskien Climate VaR -työkalu



NGFS-skenaarioiden olettamat

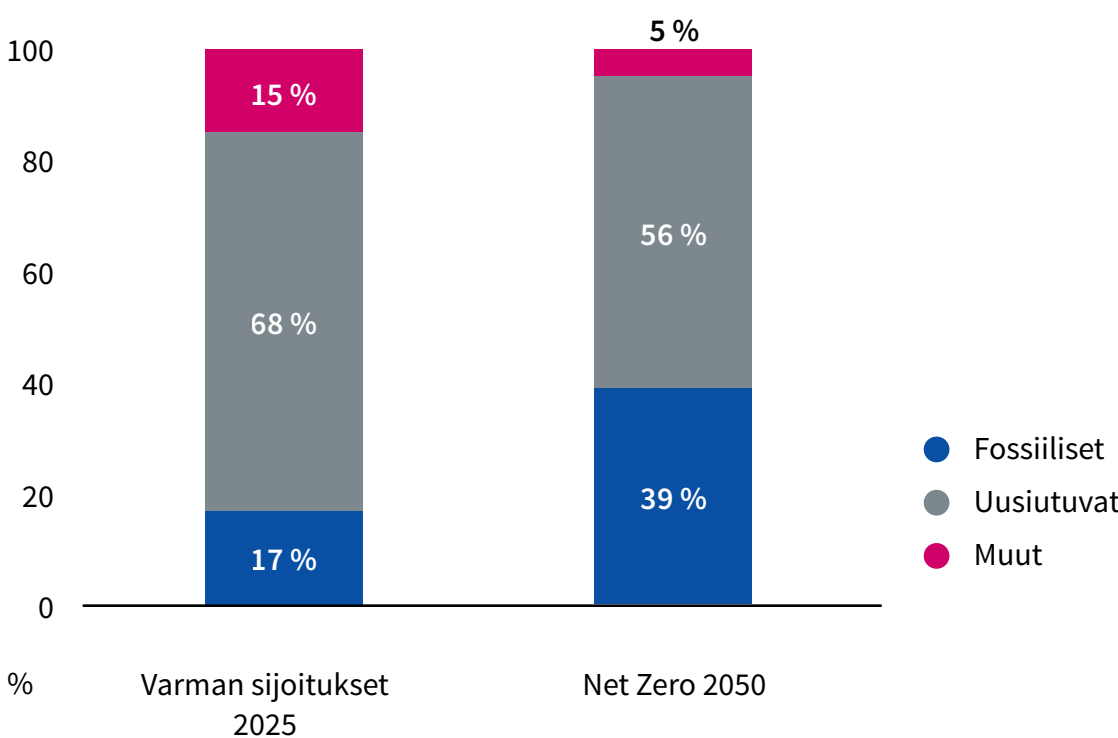
NGFS-skenaariot		Hiilineutraalius 2050	Alle 2 astetta	Viivästynyt siirtymä	Nykyiset sitoumukset
Yleinen	Kuvaus	Kunnianhimoinen skenaario, jossa ilmaston lämpeneminen rajoittuu 1,5 asteeseen vuoteen 2100 mennessä esiteolliseen aikaan verrattuna. Tiukat ilmastonmuutosta koskevat toimet ja merkittävät innovaatiot mahdollistavat nettonolla CO ₂ -päästöt 2050 mennessä.	Skenaario, jossa ilmastonmuutosta hillitsevät toimenpiteet rajoittavat lämpötilan nousun 2 asteeseen 2100 mennessä 67 % todennäköisyydellä. Skenaario olettaa, että nettonolla päästöt saavutetaan vuonna 2070.	Skenaario, jonka oletuksena on, etteivät globaalit päästöt laske ennen vuotta 2030, jonka jälkeen merkitävät ilmastonmuutosta koskevat toimet mahdollistavat ilmaston 2 asteen lämpenemisen.	Skenaarion oletuksena on, että vain jo julkaistut toimet toteutetaan, mikä johtaa korkeisiin fyysisiin riskeihin. Päästöt kasvavat vuoteen 2080 asti, jonka seurauksena tapahtuu peruuttamattomia fyysisiä muutoksia.
	Toimien mukainen lämpötilan nousu (astetta)	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
	Hiilinielujen 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 %
Vuosittainen BKT-kasvu	2030 vs. 2020	2,70 %	2,90 %	3,00 %	3,00 %
	2050 vs. 2020	2,30 %	2,30 %	2,20 %	2,30 %

Ilmastonmuutoksen mahdollisuudet

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

Ilmastonmuutos tuo sijoittajille uusia mahdollisuuksia. Olemme luoneet sijoituskokonaisuuden, joka huomioi sekä ilmasto-vaikutukset että luonnon monimuotoisuuden. Kokonaisuuteen sisältyvät kohteet hyötyvät ilmastonmuutoksen hillinnästä, eivät aiheuta merkittäviä kasvihuonekaasupäästöjä, omaavat tieteellisesti vahvistetut päästövähennystavoitteet ja tarjoavat hiilinieluja. Lisäksi allokaatio tukee luontopääoman säilyttämistä ja monimuotoisuuden turvaamista. Vuoden 2025 lopussa Varman kaikki omaisuuslajit kattava ilmastoallokaatio oli 43,7 prosenttia sijoituksista, ja tavoitteena on kasvattaa osuus 50 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä.

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.

Sijoittajan kannalta biodiversiteetin arvioinnissa on kriittistä löytää riskien ja mahdollisuuksien arviointiin tieteeseen perustuvaa taustatietoa, joka huomioi laajasti eri näkökulmat. Biodiversiteetin riskien arvioinnissa voidaan käyttää ilmastoriskien arvioinnissa käytettyä kehikkoa fyysisistä riskeistä ja siirtymäriskeistä. Lisäksi luontokatoon liittyy ilmastonmuutoksen tavoin laajempia systeemiriskejä.

Raportoimme vuodesta 2025 TNFD-viitekehyksen suosituksia mukaillen. Olemme tunnistaneeet kaksoisolennaisuuden arvioinnin kautta luonnon monimuotoisuuden olennaiseksi kestävyystekijäksi sijoituksissamme ja suorissa kiinteistösijoituksissa. Suorien kiinteistösijoitusten osalta raportoimme olennaisista biologiseen monimuotoisuuteen liittyvistä asioista kestävyysraportillamme.

Tiekartta ohjasi tekemistämme vuonna 2025

Vuonna 2022 julkaisimme biodiversiteetin tiekartan, jonka tarkoituksena oli luoda kehykset sijoittamisen vastuullisuusvaatimuksille, -linjauksille ja -tavoitteille ehkäisemään luonnon monimuotoisuuden häviämistä. Tiekartta luotiin kolmeksi vuodeksi kattamaan vuodet 2022–25. Ilmasto- ja biodiversiteettityömme soveltaminen vaihtelee omaisuuslajeittain ja sijoitustavasta riippuen. Haluamme tehdä systemaattista arviointia sijoitustemme riskeistä ja vaikutuksista suhteessa luontokatoon. Biodiversiteetin tiekartta saa jatkoa vuonna 2026.

Ympäristöpolitiikkamme ohjaa tekemäämme systemaattista, koko sijoitussalkun kattavaa arviointia luonnon monimuotoisuudesta. Arviointimme sisältää tavoitteiden asettamisen ja raportoinnin. Aktiivinen seuranta ja päivitykset globaalien luontokadon vastaisten toimien kehityksen mukaisesti ovat myös oleellisia. Näiden toimien kautta voimme edistää luonnon monimuotoisuuden suojelua ja vähentää luontokadosta aiheutuvia riskejä yritysten toiminnalle ja taloudelle laajemmin.

Tarkastelemme sijoitustoiminnassa luontoon liittyviä riskejä toimialoittain. Käytämme TNFD-raportointiviitekehyksen mukaisia riskitoimialaluokituksia ja seuraamme sijoituksiamme näillä toimialoilla. Arvioimme

sijoituskohteidemme altistumista luontoriskeille sekä niiden varautumista luontokadon ehkäisyyn. Arvioimme luontoriskien taloudellisia vaikutuksia osana kokonaisvaltaista vastuullisuusanalyysiä. Käytämme skenaarioita ja sektorikohtaisia arvioita. Ympäristöteemat ovat keskeinen osa vastuullista omistajuuttamme ja vaikuttamistyötämme. Toimintamme on ollut TNFD:n LEAP-prosessia mukailevaa: tunnistamme riskit, arvioimme niiden merkitystä ja raportoimme niistä.

Riskitoimialojen biodiversiteettiselvitys

Vuonna 2025 toteutimme kolmatta kertaa riskitoimialojen biodiversiteettiselvityksen osana sijoitustemme vaikutusten analyysiä ja riskikartoitusta. Kartoituksessa selvitimme sijoituskohteenamme olevien yritysten suhtautumista ja varautumista biodiversiteetin hupenemiseen liittyviin riskeihin. Kartoituksessa oli mukana 204 (318) riskitoimialoilla toimivaa yritystä ympäri maailmaa. Selvityksen kohteina olivat sijoituskohteinamme olevat listatut osakesijoitukset ja pörssilistatuissa osakerahastoissa olevat yhtiöt. Mukana olivat yhtiöt, joiden markkina-arvo ylittää miljoona euroa.

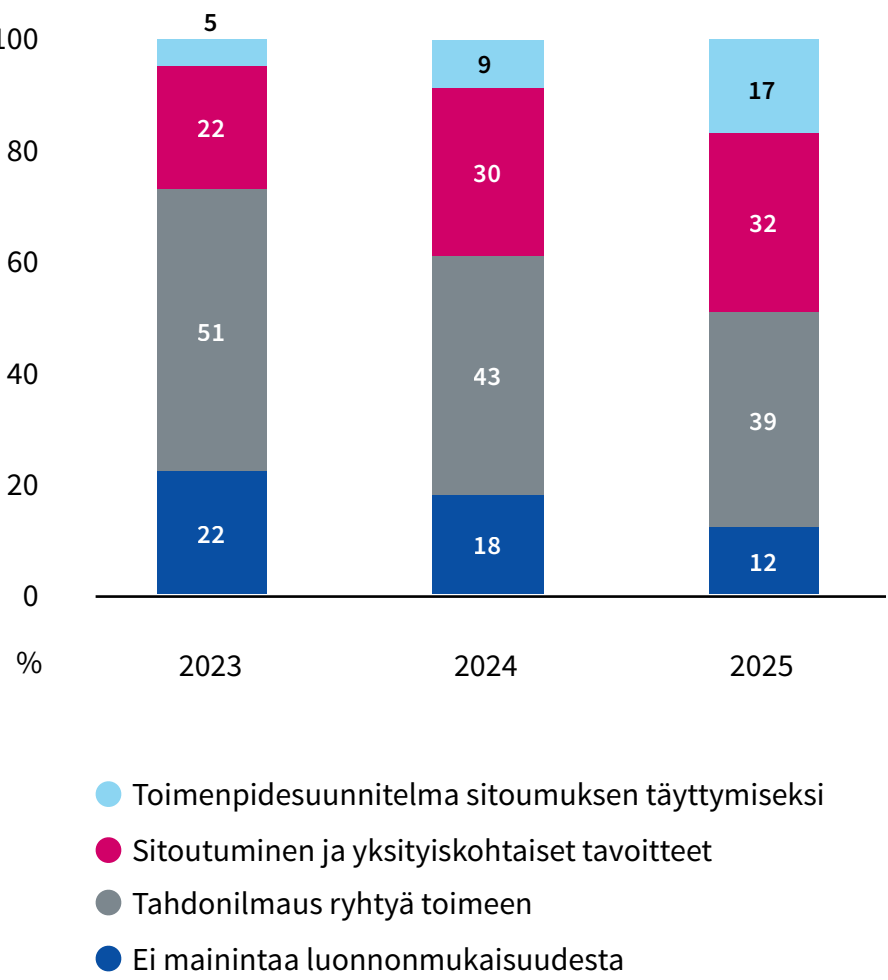
Kartoitus toteutettiin niin, että yritysten julkisesti saatavilla olevat biodiversiteettilinjaukset jaettiin neljään kategoriaan: (0) ei mainintaa

aiheesta, (1) tahdonilmaus ryhtyä toimeen, (2) sitoutuminen ja yksityiskohtaiset tavoitteet luonnon monimuotoisuuden huomioimiselle ja (3) yksityiskohtainen toteutus suunnitelma sitoumuksen täyttämiseksi.

Selvityksemme perusteella kolmannes yrityksistä (32 prosenttia) oli asettanut luontokadon hillintään liittyviä tavoitteita, mutta näiltä yrityksiltä puuttui konkreettinen suunnitelma tavoitteiden saavuttamiseksi. Lähes puolet yrityksistä (45 prosenttia) oli ottanut edistysaskelia luonnon monimuotoisuuden huomioimisessa kolmen viimeisen vuoden aikana. Öljy- ja kaasuyhtiöt erottui toimialana, joka osoitti sitoutumista tavoitteiden asettamiseen. Joka kahdeksas yritys eli 12 (18) prosenttia yrityksistä ei ollut huomioinut julkisissa linjauksissaan biodiversiteettiasioita lainkaan.

Riskitoimialojen biodiversiteettiselvitys on keskeinen työkalumme, jonka avulla arvioimme ja hallitsemme sijoituskohteidemme luontoriskejä. Selvitys antaa kokonaiskuvan sijoituskohteemme varautumisesta luontokadon aiheuttamiin riskeihin, ja samalla voimme seurata yritysten kehittymistä luonnon monimuotoisuuden huomioimisessa. Olemme tunnistaneeet toimialakohtaisia trendejä ja muutoksia yhtiöiden biodiversiteettityössä, mikä tukee riskinhallintaa ja vastuullisten sijoituspäätösten tekemistä.

Varman sijoituskohteina olevien yritysten suhtautuminen biodiversiteettiin



Luonnon monimuotoisuuden integroiminen sijoituspäätöksiin

Ympäristöpolitiikkamme mukaisesti luonnon monimuotoisuus on sisällytetty osaksi sijoitusprosessia. Integroinnissa olemme syventyneet ensin suoriin sijoituksiimme sekä korkean riskin toimialoihin. Luonnon monimuotoisuus on otettu huomioon rahastoyhtiöiden valinta- ja seurantaprosessissa. Kehitämme 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 finanssitoimijoiden 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 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.

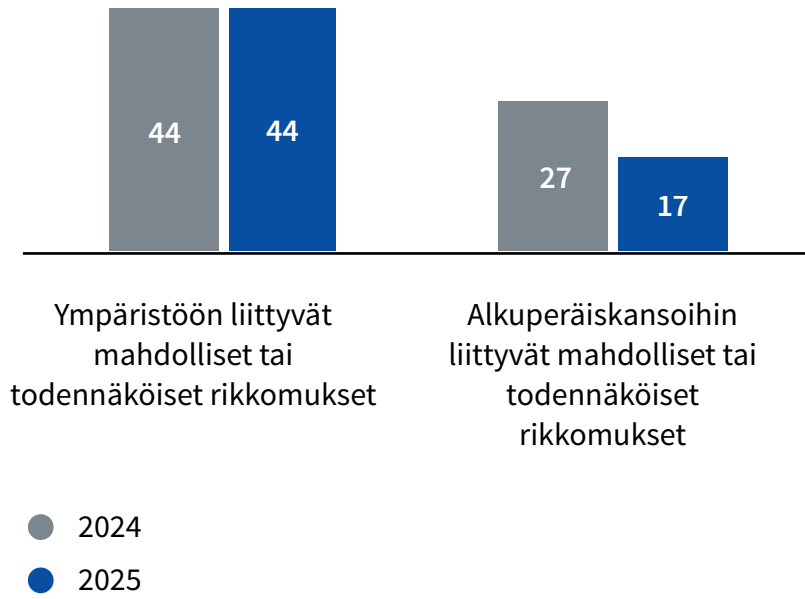
Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen on osa normirikkomusseurantaamme. Normirikkomusseurantamme kattaa useita vastuullisuusteemoja ympäristöaiheiden lisäksi. TNFD on viitekehyksessään kehittänyt lisäohjeistuksen alkuperäiskansojen ja paikallisyhteisöjen sekä muiden sidosryhmien kanssa luontoon liittyvien vaikutusten ja riskien arviointiin, hallintaan ja raportointiin.

Vuonna 2025 olimme mukana vaikuttamassa yhdessä muiden sijoittajien kanssa yhteensä 44 (44) ympäristöön liittyvässä ja 17 (27) alkuperäiskansoihin liittyvässä mahdollisessa tai todennäköisessä rikkomuksessa. Normirikkomusseurannastamme voi lukea lisää Vastuullinen sijoittaminen -osiossa.

Mittarit ja tavoitteet

Seuraamme biodiversiteettiin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia ensisijaisesti toimialoittain ja sijaintiperusteisesti. Tavoitteenamme on syventää ymmärrystä siitä, miten sijoitusportfoliomme on riippuvainen luonnon monimuotoisuudesta, miten se vaikuttaa luontokatoon ja millaisia riskejä luontokato voi aiheuttaa salkulle, sekä lisätä läpinäkyvyyttä sijoituskohteiden luontovaikutuksista. Mittareina käytämme muun muassa sijoitusten jakautumista riskitoimialoille ja niiden altistumista herkille sijainneille, yhtiöiden biodiversiteettipolitiikojen kattavuutta sekä yhtiökokouksissa esiin nostettujen luontoteemojen määrää.

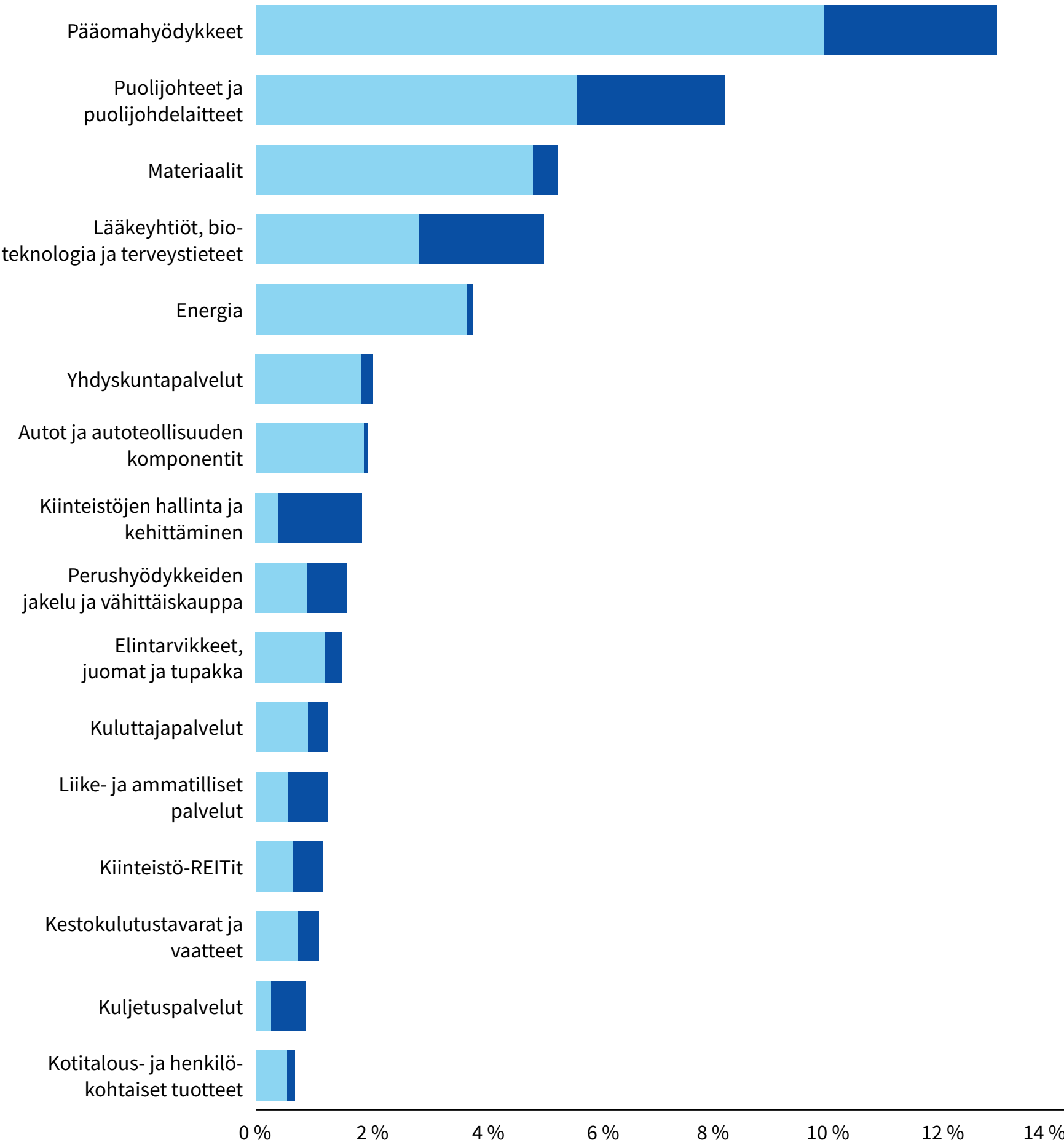
Varma mukana vaikuttamassa ympäristöön ja alkuperäiskansoihin liittyvissä rikkomuksissa



Ilmastotavoitteemme edistävät samalla luonnon monimuotoisuuden turvaamista, sillä ilmastonmuutos on yksi luontokadon viidestä pääajurista. Näin luomme kokonaisvaltaisen lähestymistavan, jossa ilmasto- ja luontotavoitteet kytkeytyvät toisiinsa. Vuosien 2020–2025 aikana olemme tuoneet luonnon monimuotoisuuden tasavertaiseksi vastuullisuusteemaksi ilmastonmuutoksen kanssa. Uuden vastuullisuusohjelman mukaisesti asetamme ja tarkennamme luonnon monimuotoisuuteen liittyviä tavoitteita ja omaisuuslajikohtaisia toimintatapoja tulevien vuosien aikana.

Riskitoimialat Varman sijoituksissa

- Luontokadolle alttiiden toimialojen osuus listatuissa osakesijoituksissa 2025
- Riskitoimialojen luontokadolle alttiilla alueilla tapahtuvan liiketoiminnan osuus listatuissa osakesijoituksissa 2025



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 vaikutusiamme ja riippuvuuksiamme luonnon monimuotoisuuteen. Lisäksi raportoimme tavoitteistamme, toimenpiteistämme ja seuraamistamme tunnusluvuista. Sisäinen raportointi mahdollistaa myös tavoitteiden asetannan ja systemaattisen tavoitteiden edistymisen seurannan.

TNFD:ssä määritellään 14 suositeltua tiedonantovaatimusta, joiden avulla yritykset voivat raportoida luontoon kohdistuvista vaikutuksista, riippuvuuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista. Raportoimme riskien ja mahdollisuuksien mittareista, joiden käyttöä TNFD on suositellut kaikille yhtiöille toimialasta riippumatta. Vaikutusten ja riippuvuuksien osalta raportoimme erillisen taulukon muodossa.

TNFD suosittelee kahta keskeistä toimialakohtaista raportointimittaria, jotka tukevat rahoitusalan yhtiöiden raportointia ja seuranta niiden altistumisesta toimialoille, joilla on merkittäviä luontoon liittyviä riippuvuuksia ja vaikutuksia, sekä altistumisesta herkille sijainneille. Raportoidut toimialat perustuvat TNFD:n määrittelemiін toimialoihin. Raportoimme näiden suositusten mukaisesti.

Varman listattujen sijoitusten luontoriippuvuudet ja -vaikutukset

Korkea Kohtalainen Matala

Toimialaryhmä	Luontoriippuvuus		Vaikutukset luontoon		Luontokadon ajurien olennaisuus	
	Omat listatut osake- ja korkosijoitukset	Globaali osakemarkkina	Omat listatut osake- ja korkosijoitukset	Globaali osakemarkkina	Omat listatut osake- ja korkosijoitukset	Globaali osakemarkkina
Puolijohteet ja puolijohdelaitteet						
Pääomahyödykkeet						
Energia						
Materiaalit						
Lääkeyhtiöt, bioteknologia ja terveystieteet						
Autot ja autoteollisuuden komponentit						
Yhdyskuntapalvelut						
Kiinteistöjen hallinta ja kehittäminen						
Perushyödykkeiden jakelu ja vähittäiskauppa						
Kotitalous- ja henkilökohtaiset tuotteet						
Elintarvikkeet, juomat ja tupakka						
Kuluttajapalvelut						
Liike- ja ammatilliset palvelut						
Kestokulutustavarat ja vaatteet						
Kuljetuspalvelut						
Kiinteistö-REITit						

Ympäristöön liittyvät riskit ja mahdollisuudet

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 ja ratkaisuja ilmastonmuutoksen hillintään ja vähähiiliseen talouteen siirtymiseen, voivat tarjota sijoittajalle hyviä tuottomahdollisuuksia.

Varman ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä käsitellään lisää sivulla 10.

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.

Lainsäädännöllisiä riskejä ovat esimerkiksi lisääntyvä sääntely ja muutokset kansainvälisissä sopimuksissa. 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.

Raportoimme TNFD:n suositusten mukaisesti sijoitusportfoliomme luontoon liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista. Kerromme, kuinka suuri osuus Varman listatuista osake- ja korkosijoituksista kohdistuu liiketoimintaan, joka tarjoaa ratkaisuja luontokatoon, kuten saastumisen ehkäisyyn, kestävään maatalouteen ja kestävään vedenkäyttöön. Vuoden 2025 lopussa 11 prosenttia Varman listatuista osake- ja korkosijoituksista oli sijoitettuna yhtiöihin, joilla on liikevaihtoa luontoon liittyvistä liiketoimintamahdollisuuksista.

Vastaavasti 71 prosenttia listatuista sijoituksista on arvioitu altistuvan luontokatoon liittyville riskeille.

Vuonna 2025 arvioimme listattujen sijoitustemme vaikutuksia ja riippuvuuksia suhteessa luontoon, jotta voimme tunnistaa salkun altistumisen luontokatoon liittyville riskeille ja vertailla altistumista globaaliin osakemarkkinan. Tarkastelu osoittaa, että keskeisiin riskitoimialoihin kohdistuu salkussamme pääosin kohtalainen tai korkea altistuminen.

Vertailimme Varman listattujen sijoitusten altistumaa luontokadon riskeille verrattuna globaalin osakemarkkinan vastaavaan riskitasoon. Koska olemme sijoittaneet keskimääräistä enemmän yhtiöihin, joiden luontoriskit ovat alhaisemmat kuin globaalissa vertailussa, Varman painotettu riskitaso jää kansainvälistä tasoa alemmaksi. Tämä osoittaa, että sijoituspainotuksemme ja yhtiövalintamme pienentävät salkun altistumista luontokatoon liittyville riskeille suhteessa globaaliin markkinaan.

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 kestävyysriskit. Sijoituskohteiden osalta riskit liittyivät

mahdollisiin ja todennäköisiin sijoituskohteen arvoon vaikuttaviin tekijöihin.

Seuraamme vastuullisuuteen liittyviä riskejä läpivalaisemalla sijoitussalkkua haitallisten liiketoimintasidonnaisuuksien sekä kansainvälisten sopimusten ja normien rikkomisen

tunnistamiseksi. Kirjaamme sijoituskohteisiin liittyvät mahdolliset ja todennäköiset vastuulisuuteen liittyvät riskit riskienhallintajärjestelmään, ja nämä käsitellään kuukausittain sijoitustoimikunnassa.

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

Vaikutus	Hallintakeinot
Siirtymäriskit	- Huolellisuusprosessi riskitoimialoille - Hiili-intensiteetin pienentäminen - Poissulkemiset - Kaukolämmön korvaaminen maalämmöllä kiinteistöissä - Skenaarioanalyysit osake- ja yrityslainasijoituksissa sekä kiinteistösijoituksissa - Riskitoimialojen biodiversiteettiseuranta - Kiinteistöjen biodiversiteettiohjeistus
Akuutit fyysiset riskit	- Kiinteistösijoituksissa tulvakartoitukset ja tulvakarttojen hyödyntäminen: kiinteistöjä ei rakenneta eikä hankita tulvariskialueelta - Pääomamarkkinasijoituksissa yritysanalyysit ja toimitusketjun hallinta
Krooniset fyysiset riskit	- Uudisrakennusten julkisivuratkaisut, kiinteistöjen kuntotarkistukset - Sijoituskohteiden maantieteellisten tuotantopaikkojen mallintaminen - Toimitusketjujen riskienhallinnan tarkastelu - Skenaarioanalyysit osake- ja yrityslainasijoituksissa sekä kiinteistösijoituksissa
Fyysiset riskit (luonnon monimuotoisuus)	Seuranta siitä, miten sijoituskohteet tunnistavat ja varautuvat luontokadosta aiheutuviin mahdollisiin riskeihin
Systeemiriskit (luonnon monimuotoisuus)	- Huolellisuusprosessi luontokadon kannalta riskisille toimialoille - Analyyysi 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, tupakkaa, laillisia kannabisvalmisteita, aikuisviihdettä tai uhkapelejä tuottavat yhtiöt
- Puolustusteollisuus
- Yhtiöt, joilla on vahvistettu yhteys kiistanalaisiin aseisiin, ja joiden pääkonttori sijaitsee Naton, Japanin, Etelä-Korean, Australian, Uuden-Seelannin (Indo Pacific Four) tai Sveitsin alueilla.

Emme tee uusia sijoituksia yhtiöihin, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai tuotantokapasiteetista yli 5 prosenttia muodostuu kivi- tai ruskohiileen perustuvasta toiminnasta. Poikkeuksena ovat yhtiöt, joilla on tieteellisesti vahvistettu päästövähennystavoite, jolla maapallon lämpeneminen rajoittuisi 1,5 asteeseen.

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 toimintaa 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.



Vaikuttaminen sijoituskohteisiin

Sijoittajalle yksi keino hallita ilmasto- ja luontoriskejä on sijoituskohteisiin vaikuttaminen. Omistajaohjauksen periaatteissamme ohjeistamme yrityksiä raportoimaan läpinäkyvästi ilmastomuutoksen nykyisistä ja tulevista vaikutuksista yhtiön liiketoimintaan ja kasvumahdollisuuksiin. Raportoinnista olisi hyvä käydä ilmi, miten ilmastomuutoksen vaikutukset sisällytetään yhtiön hallinnointiin, strategiaan ja riskienhallintaan, etenkin päästöintensiteetillä aloilla. Sijoituskohteenamme 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.

Sijoituskohteisiin vaikuttamisen keinojamme kuvataan tarkemmin noudattamissamme 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.

- 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 ilmastopöytäkirja 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.

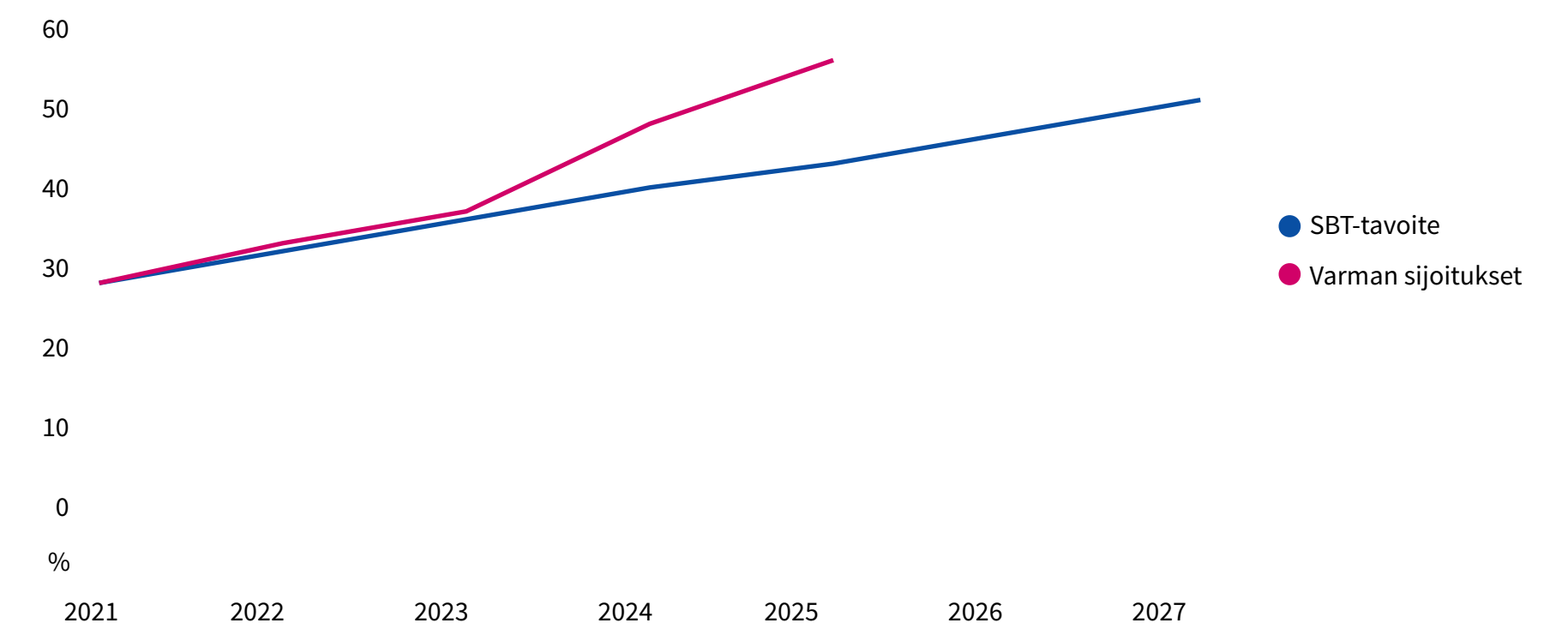
Varma luokittelee kansainvälisiä normeja ja sopimuksia rikkovat sijoituskohteet kolmeen eri kategoriaan, joista vakavimmassa yritys voi joutua mustalle listalle, ellei se pysty riittävästi korjaamaan toimintaansa. Toiseksi

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 ilmastomuutoksen hillinnän ja luontokadon ehkäisyn. Lisäksi varmalaisia on mukana yhtiöiden nimitystoimikunnissa, ja osallistumme koti- ja ulkomaisiin yhtiökokouksiin. Yhtiökokouksiin osallistumisesta voi lukea tarkemmin osiosta Vastuullinen sijoittaminen.

Olemme uudistamassa vaikuttamissuunnitelmaa, joka ohjaa omistajaohjausta ja aktiivista vuoropuhelua sijoituskohteiden kanssa. Uudistus pohjautuu vastuullisuusohjelmamme painotuksiin, joissa korostuvat merkitykselliset vastuullisuusteot erityisesti kotimaisissa yhtiöissä sekä sijoitustoiminnan arvoketjussa. Vaikuttamissuunnitelman tavoitteena on tehdä vaikuttamisesta entistä systemaattisempaa. Tarkoituksena on tunnistaa ja hallita sijoituksiin ja arvoketjuun liittyviä olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia sekä kohdentaa vaikuttamisen resurssit tehokkaammin. Uudistettu suunnitelma määrittää keskeiset teemat, tavoitteet ja prioriteetit, joiden kautta edistämme sijoituskohteiden vastuullisuutta ja pitkän aikavälin arvoa.

Science Based Targets -aloitteeseen sitoutuneiden sijoituskohteiden osuuden kehitys



VARMA

www.varma.fi