



Ilmastoraportti 2024

SISÄLLYS

1. Johdanto	3
2. Hallintotapa	4
3. Strategia	5
4. Mittarit ja tavoitteet.....	6

Ilmastoraportti

1. Johdanto

Valtion eläkerahasto on valtiollinen eläkesijoittaja, jonka tehtävä on varautua tulevien eläkkeiden maksamiseen ja eläkkeistä aiheutuvien menojen tasaamiseen. VERin toiminta perustuu pitkän aikavälin tavoitteenasetteluun ja vastuullisuuden ja kestävyysvaatimukset ovat osa VERin sijoitustoiminnan päätöksentekoa. Laki Valtion eläkerahastosta määrää sijoitusten varmuudesta huolehtimisesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä niiden asianmukaisesta monipuolisuudesta ja hajauttamisesta. VERin asema valtiollisena instituutiona edellyttää, että VER huomioi ilmastonmuutoksen osana pitkäjänteistä sijoitustoimintaa.

VER näkee välttämättömäksi kehittää omaa vastuullisuusraportointiaan linjassa kehittyvän toimintaympäristön kanssa ja laatii ilmastoraportin vuosittain. VERin ilmastoraportti pyrkii soveltuvien osien hyödyntämiseen G20-maiden Financial Stability Boardin asettaman asiantuntijaryhmän, The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) suosituksia. Kyse on yrityksille ja sijoittajille luodusta globaalista ilmastoraportointisuosituksesta. TCFD:n luomat raportointisuositukset kattavat ilmastonmuutosliitännäisiä asioita yritysten hallinnossa, strategiassa, riskienhallinnassa sekä mittareissa ja tavoitteissa. Yhdenmukainen raportointikehikko mahdollistaa ilmastoriskien paremman ymmärtämisen ja toimialakohtaisen vertailun edesauttaen omistajan ymmärtämistä ilmastonmuutoksen tuomista vaikutuksista yrityksen liiketoimintaan.

2. Hallintotapa

Tämä osio kuvaa, että kuinka VERin johto arvioi ja hallinnoi ilmastoliitännäisiä riskejä ja mahdollisuuksia portfoliotasolla. Tämän lisäksi osiossa selitetään hallituksen vastuu ilmastoliitännäisistä asioista.

VERin johto ja johtoryhmä seuraavat vastuullisuuteen liittyviä erilaisia teemoja ja kehittävät VERin vastuullista sijoitustoimintaa yhdessä salkunhoidon kanssa. VERin johto päättää vastuullisuusperiaatteiden täytäntöönpanolinjauksista, joilla ohjeistetaan ja kehitetään käytännön menettelyjä. VERin johdossa keskustellaan joitakin kertoja vuodessa laajasti vastuullisuusliitännäisistä teemoista ja keskustelut jalkautetaan tiimeihin kehitysnäkökulmasta.

Salkunhoitajat täytäntöönpanevat ja seuraavat sijoitussalkkujensa vastuullisuuden toteutumista VERin vastuullisuusperiaatteiden mukaisesti. Salkunhoito ja riskienhallintakomitea seuraavat ulkoisen palveluntarjoajan toimittamaa ilmastoraporttia kvartaaleittain. VERin salkunhoito käy dialogia yritysten ja varainhoitajien kanssa koskien vastuullisuutta.

VERin hallitus päättää VERin sijoitustoiminnan pitkän aikavälin linjasta. VERin hallitus hyväksyy vuosittain sijoitussuunnitelman ja riskienhallintasuunnitelman. Hallitus päättää VERin sijoitustoiminnan vastuullisuutta koskevista periaatteista ja VERin vastuullisuusperiaatteet päivitetään tarvittaessa samassa yhteydessä sijoitussuunnitelman ja riskienhallintasuunnitelman kanssa. VERin vastuullisuusperiaatteet kattavat ilmastoriskit muiden vastuullisuusriskien ohella. Tämän lisäksi VERin vastuullisuusperiaatteet toimitetaan VERin sijoitusneuvottelukunnalle sijoitussuunnitelman käsittelyä varten. Vastuullisuuteen liittyviä asioita käsitellään vähintään neljännesvuosittain hallituksessa. VERin vastuullisuusperiaatteita on päivitetty viimeksi vuonna 2024. Vastuullisuusperiaatteet yhdessä omistajaohjausperiaatteiden kanssa ovat VERin keskeisin tapa ohjata vastuullista sijoitustoimintaa sekä ilmastotoimia.

3. Strategia

Tässä osiossa avataan ajankohtaisten ja tulevaisuuden ilmastoliitännäisten riskien ja mahdollisuuksien vaikutus VERin toimintaympäristöön, strategiaan ja taloudelliseen suunnitteluun.

Ilmastonmuutoksella tulee olemaan moniulotteinen ja huomattava taloudellinen vaikutus eri markkinoihin ja toimialoihin. VER katsoo, että ilmastonmuutos on yksi lähitulevaisuutemme suurimmista globaaleista megatrendeistä. Ilmastonmuutos koskee kaikkia omaisuusluokkia luoden riskejä ja mahdollisuuksia. Ilmastonmuutoksen aiheuttamat riskit ovat kriittisimmät korkeiden kasvihuonekaasupäästöjen toimialoilla eli perusteollisuudessa, energiantuotannossa ja yhdyskuntapalveluissa.

Ilmastoliitännäiset riskit tulevat vaikuttamaan merkittävästi tulevaisuudessa sijoitusympäristöön ja näiden riskien vaikutus tulee näkymään poliittisessa päätöksenteossa sekä markkinamekanismeissa. VERin tehtävä eläkevarojen tuottavana ja turvaavana sijoittajana edellyttää ilmastonmuutoksen ottamista huomioon osana tätä kokonaisuutta.

TCFD:n määritelmän mukaan ilmastonmuutoksen aiheuttamat riskit jaetaan siirtymäriskeihin ja fyysisiin riskeihin. Siirtymäriskit ovat riskejä, jotka liittyvät vähähiiliseen talouteen siirtymiseen regulaation muutoksin, teknologian kehityksen, markkinakäyttäytymisen ja maineriskien kautta. Fyysiset riskit ovat riskejä, jotka aiheutuvat suoraan ilmastonmuutoksesta. Fyysiset riskit jakautuvat kroonisiin ja akuutteihin riskeihin. Riskien kääntöpuolella on myös tuottomahdollisuuksia. Ilmastonmuutoksesta tulevat hyötymään yritykset, jotka kehittävät teknologioita ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi ja siihen sopeutumiseksi.

Korkean hiili-intensiteetin yrityksillä on korkeampi hiiliriski, joka tarkoittaa, että yrityksillä on korkeampi siirtymäriski siirryttäessä kohti hiilineutraalia taloutta. Siirtymäriskit toteutuvat, jos ilmastopolitiikka, kuluttajien muuttuva käyttäytyminen ja teknologinen kehitys tekevät suuripäästöiset liiketoimintamallit taloudellisesti kannattamattomiksi. VER käyttää hiilijalanjälkeä sekä hiili-intensiteettiä siirtymäriskin tunnistamiseen. Korkean hiili-intensiteetin toimialojen yrityksistä tulee tunnistaa ne yritykset, jotka pystyvät kehittämään liiketoimintaansa vähähiiliseksi. Pitkän aikavälin riskinä VER tunnistaa globaalin hiilen hinnoittelun kiristymisen.

VERin ensimmäiset hiilijalanjälkeen liittyvät tavoitteet asetettiin vuonna 2019, jonka jälkeen tavoitetta on tarkasteltu vuosittain ja tarvittaessa täsmennetty. Lisäksi valtioneuvosto hyväksyi vuonna 2020 tiekartan valtion hiilineutraalisuustavoitteen saavuttamiseksi ja tässä yhteydessä VER kartoitti sijoitustensa hiilijalanjäljen ja laati suunnitelman sijoitusten hiiliriskiä vähentävistä toimenpiteistä.

Vuonna 2022 VER lisäsi ilmastotavoitteekseen hiilineutraalin sijoitussalkun vuoteen 2050 mennessä. Salkun hiili-intensiteetin vähentämisellä pyritään parantamaan pitkän aikavälin tuottoja

ja vähentämään riskejä. Lisäksi VERin tavoitteena on vähentää koko osakesalkun hiili-intensiteettiä 30 % vuoden 2019 tasosta vuoden 2025 loppuun mennessä ja 50 % vuoden 2030 loppuun mennessä. Likvidin yrityslainasalkun hiili-intensiteetti pyritään pitämään alle vertailuindeksiin. Osana VERin tavoitetta vähentää koko salkun hiilijalanjälkeä, VER selvittää mahdollisuutta mitata ja asettaa tavoite myös epälikvidien sijoitusten hiili-intensiteetille. Uusia päästövähennystavoitteita tarkastellaan vuoden 2025 aikana.

Vuoden 2024 alusta VERiin luotiin uusi, globaaleista aktiivisista rahastoista koostuva ESG-siirtymäsalkku. Rahastojen tavoitteina on vaikuttamisen kautta muuttaa yhtiöiden toimintatapoja, ja tämän myötä vaikuttaa muun muassa yhtiöiden hiilipäästöihin. Tämän lisäksi VER tarkastelee mahdollisuuksia lisätä salkun positiivisia vaikutuksia ja vähentää sen negatiivisia vaikutuksia.

VER on lisäksi osallistunut sekä vuonna 2023 että 2024 sijoittaja-aloitteeseen, jolla pyritään vaikuttamaan yhtiöihin, joiden metaanipäästöt ovat merkittävät. Metaanin ilmastoa lämmittävä vaikutus on noin 25 kertaa voimakkaampi kuin hiilidioksidin. Metaanipäästöjen vähentäminen on merkittävä tapa pienentää esimerkiksi energiasektorin kasvihuonekaasupäästöjä. Metaanialoitteen lisäksi VER oli mukana CDP:n Non-Disclosure-Campaign-aloitteessa.

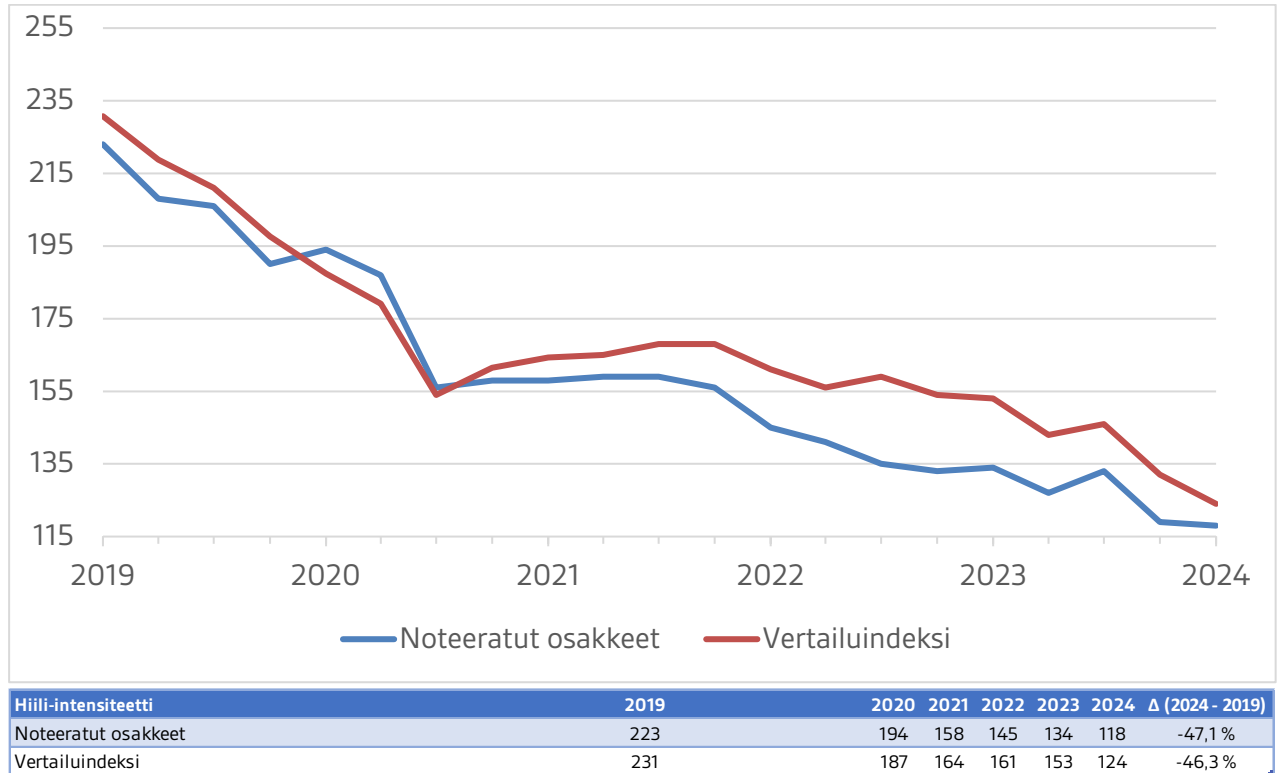
4. Mittarit ja tavoitteet

Tässä osiossa kuvataan VERin käyttämiä mittareita ja kehitystä asetetuissa ilmastotavoitteissa.

Konkreettisten ja mitattavissa olevien tavoitteiden asetanta on tärkeää VERille. VER tunnistaa ilmastoriskin merkittävänä vastuullisuusriskinä, jonka seurantaan VER käyttää erilaisten ilmastotunnuslukujen mittaamista. VER pyrkii laajentamaan ilmastoraportointia edelleen päästödatan kehittyessä myös muissa omaisuusluokissa kuin noteeratuissa osakkeissa ja likvideissä yrityslainoissa.

VERin ulkoinen palveluntarjoaja toimittaa VERille säännöllisesti raportin VERin salkun ilmastotunnusluvuista. Raportti sisältää myös tietoa liittyen salkun hiilijalanjälkeen, jonka pohjalta luvut on laskettu. VERin salkun hiilijalanjälki on laskettu erikseen noteeratuille osakkeille ja likvideille yrityslainoille. Ilmastotavoitteissa VER käyttää TCFD:n suositusten mukaista painotettua hiili-intensiteettiä. Pitkän aikavälin tavoitteeksi VER on asettanut koko salkun hiilineutraalisuuden vuoteen 2050 mennessä. Tavoitteen ajankohta valittiin sillä perusteella, että VERin salkku on globaalisti hajautettu ja valtioiden hiilineutraalisuustavoitteet eriävät maantieteellisesti. Tarkemmat tavoitteet ja rajoitteet löytyvät VERin vastuullisuusperiaatteista.

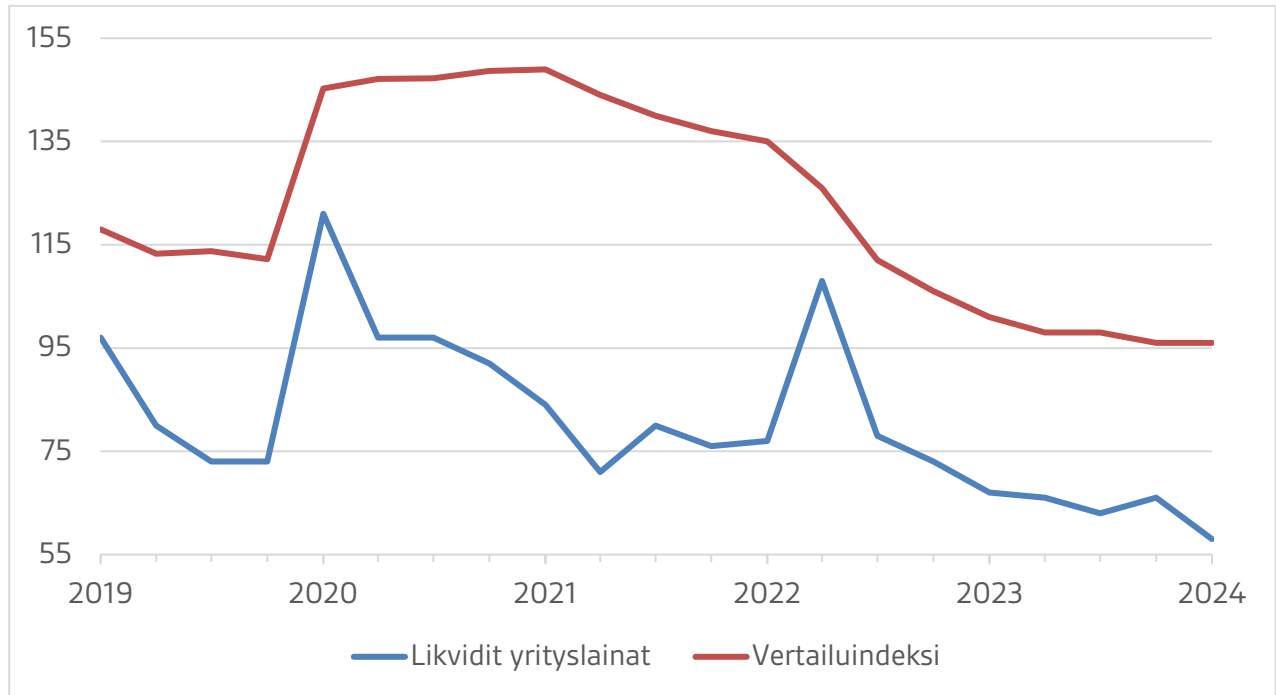
Kuvaaja 1. VERin noteeratun osakesalkun painotettu hiili-intensiteetti, 2019–2024



VERin lyhyen aikavälin tavoitteena on ollut vähentää noteeratun osakesalkun hiili-intensiteettiä 30 % vuoden 2019 tasosta vuoden 2025 loppuun mennessä ja keskipitkän aikavälin tavoitteena on vähentää hiili-intensiteettiä 50 % vuoden 2030 loppuun mennessä. VERin noteerattujen osakkeiden painotettu hiili-intensiteetti on laskenut 47,1 % vuodesta 2019 vuoteen 2024.

VER saavutti vuoden 2025 päästövähennystavoitteen jo vuonna 2022. On tärkeää kuitenkin huomata, että lyhyellä aikavälillä painotettu hiili-intensiteetti on herkkä erityisesti sektoripainojen muutoksille, joten hiili-intensiivisten sektoreiden menestyessä vertailuindeksiä seuraavan salkun hiili-intensiteetti voi nousta.

Kuvaaja 2. VERin likvidin yrityslainasalkun painotettu hiili-intensiteetti, 2019–2024



Hiili-intensiteetti	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Δ (2024 - 2019)
Likvidit yrityslainat	97	121	84	77	67	58	-40,2 %
Vertailuindeksi	118	145	149	135	101	96	-18,6 %

Likvidien yrityslainojen osalta VERin tavoitteena on pitää koko hiili-intensiteetti alle vertailuindeksin. Yrityslainojen osalta hiili-intensiteetti on laskenut 40,2 % vuodesta 2019. Likvidin yrityslainasalkun painotettu hiili-intensiteetti on noin 40 % alle vertailuindeksin, joten myös yrityslainojen osalta asetettu päästövähennystavoite saavutettiin vuonna 2024.

Koska painotettu hiili-intensiteetti ei ole täydellinen mittari kuvaamaan sijoitussalkun ilmatoriskejä, VER tarkastelee myös muita ilmastotunnuslukuja. Taulukossa 1 on kuvattu VERin noteerattujen osakkeiden ja likvidien yrityslainojen hiili-intensiteettien ohella niiden absoluuttiset päästöt sekä hiilijalanjäljet. Luvuissa on huomioitu tason 1 ja 2 päästöt.

Noteeratuissa osakkeissa hiilikattavuus on ollut yli 95 prosentin jo viime vuodet, mutta yrityslainoissa kattavuutta heikentää edelleen high yield -lainojen liikkeeseenlaskijoiden ilmastoraportoinnin heikko taso.

Taulukko 1. VERin salkun ilmastotunnusluvut

Tunnusluku	Noteeratut osakkeet	Likvidit yrityslainat
Absoluuttiset päästöt, tCO ₂ e	641 691	80 339
Hiilijalanjälki, tCO ₂ e / Sijoitettu MEUR (EVIC)	64	32
Hiili-intensiteetti, tCO ₂ e / Liikevaihto MUSD	118	58
Markkina-arvo, MEUR	10 098	2 508
Markkina-arvon osuus VERin kokonaispääomasta, %	41,6 %	10,3 %
Päästölukujen kattavuus (absoluuttiset päästöt), %	96,7 %	72,0 %
Päästölukujen kattavuus (hiili-intensiteetti), %	98,1 %	73,8 %

