



## Valion Eläkekassan ESG-raportti vuodelta 2023

## Sisällysluettelo

1. Johdanto .....	3
2. Valion Eläkekassa toimijana .....	3
3. Vastuullinen sijoittaminen vuonna 2023 .....	4
a) Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen .....	4
b) Korostunut ESG-seuranta .....	6
4. Nostoja Valion Eläkekassan B-osaston sijoitussalkusta .....	8
a) TVK-mandaatit.....	9
b) Suorat osakesijoitukset .....	10
c) Suorat kiinteistösijoitukset.....	11
d) Kestävän kehityksen teemasijoitukset/vaikuttavuussijoitukset .....	12
5. Nostoja Valion Eläkekassan A-osaston sijoitussalkusta.....	12
a) TVK-mandaatti.....	13
b) Suorat kiinteistösijoitukset.....	14
6. Valion Eläkekassan hallituksen osallistaminen ESG-työhön .....	15

## 1. Johdanto

Valion Eläkekassa on sitoutunut toimimaan sijoittajana vastuullisesti ja kestävästi. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan sitä, että sijoitus päätösprosesseissa ja riskienhallinnassa huomioidaan taloudellisten näkökulmien lisäksi myös ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallinnon (ESG) näkökulmat. Vastuulliseen sijoittamiseen halutaan sitoutua, sillä sen uskotaan parantavan sijoitussalkun tuotto- ja riskiprofiilia erityisesti pitkällä aikavälillä.

Tämä raportti on Valion Eläkekassan ensimmäinen vastuulliseen sijoittamiseen liittyvä vuosikatsaus. Datojen keräämisessä on oman työvoiman lisäksi käytetty hyväksi julkisesti saatavissa olevia tietolähteitä, eläkekassan palveluntarjoajien laskelmia sekä TVK-mandaatteja hoitavien varainhoitajien toimittamia tietoja.

## 2. Valion Eläkekassa toimijana

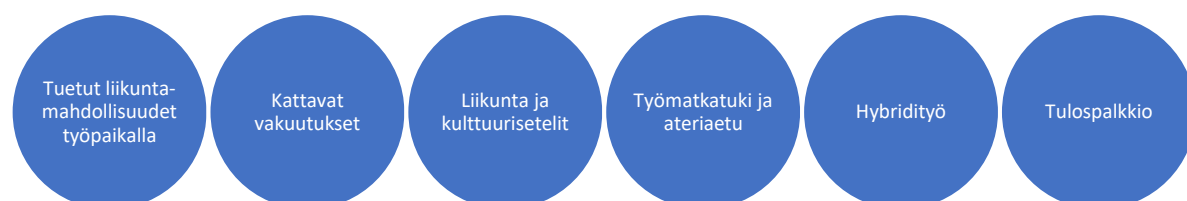
Valion Eläkekassa (VEK) on perustettu vuonna 1920 ja sen tehtävänä on huolehtia Valio Oy:n ja Valioon kuuluvien työnantajaosakkaiden palveluksessa olevien työntekijöiden eläketurvasta. Valion Eläkekassalla on noin 5 500 eläkkeensaajaa. Vuonna 2023 eläkkeitä maksettiin A- ja B-osastoista yhteensä noin 111 miljoonaa euroa.

**Eläkekassan B-osasto** huolehtii lakisääteisestä eläketurvasta. Siinä vakuutettuja ovat kaikki osakkaiden palveluksessa olevat työntekijän eläkelain (TyEL) piiriin kuuluvat henkilöt. B-osaston sijoitussalkun koko oli 1 020,8 miljoonaa euroa per 31.12.2023.

**A-osasto** myöntää säännöissään määritellyjä vanhuus-, työkyvyttömyys- ja perhe-eläkkeitä sekä sairaus- ja hautausavustuksia. A-osastossa vakuutettuja ovat ne työntekijät, joille Valio Oy ja muut osakkaat ovat järjestäneet lisäedun. A-osaston sijoitussalkun koko oli 210,8 miljoonaa euroa per 31.12.2023.

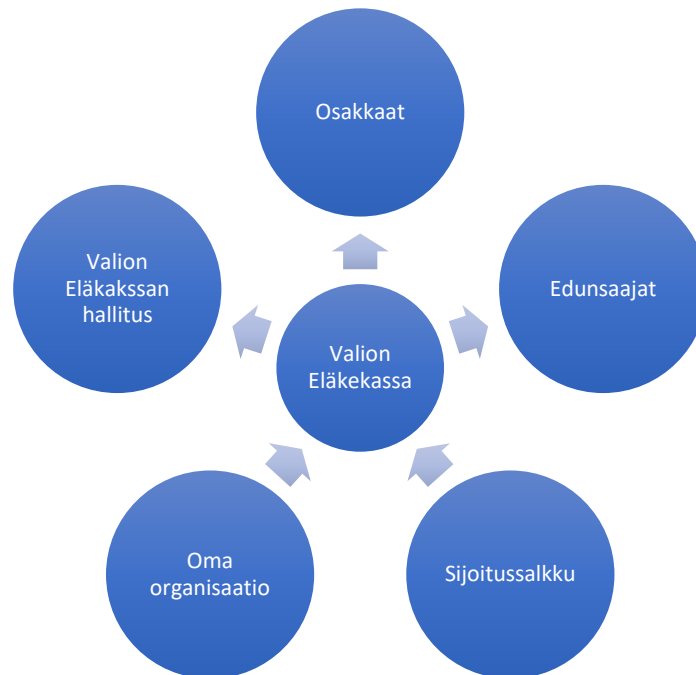
Valion Eläkekassan palveluksessa oli vuonna 2023 keskimäärin 16 henkilöä. Henkilöstöstä 25 % oli miesoletettuja ja 75 % naisoletettuja. Eläkekassan johtoryhmään kuului 4 henkilöä, joiden jakauma oletettujen sukupuolten perustella oli 50–50 %. Kaikki toimihenkilöt olivat vakituudessa työsuhteessa.

Eläkekassa jakaa henkilöstöressurssinsa **Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön** kanssa.



Motivoitunut ja ammattitaitoinen henkilökunta on työnantajan paras voimavara ja pitkäaikaisen toiminnan edellytys. Eläkekassan tavoitteena on tarjota henkilöstölle turvallinen ja terveellinen työympäristö, jossa työvälaineet tukevat työntekoa ja työhyvinvointia. Ammattitaidon kehittämistä ja ylläpitoa tuetaan työnantajan toimesta. Henkilöstöpolitiikassa huomioidaan vastuullisuus ja tasa-arvo sekä palkitsemisen että iän/oletetun sukupuolijakauman osalta. Eläkekassa kannustaa ja tukee taloudellisesti henkilökunnan liikkumismahdollisuuksia sekä julkisten kulkuvälineiden käyttöä.

Valion Eläkekassan oma organisaatio on pieni, joten pääosa toiminnan aiheuttamista ympäristöön ja yhteiskuntaan kohdistuvista vaikutuksista muodostuu sijoitusportfoliosta. Tärkeitä sidosryhmiä ovat eläkekassan osakkaat sekä edunsaajat. Eläkekassan hallitus koostuu edellisten ryhmien edustajista.



Eläkekassan fyysinen toimipiste sijaitsee Pitäjänmäellä Valio Oy:n vuokraamissa tiloissa. Toimipisteen aiheuttama energiankulutus sisältyy osanaan Valio Oy:n perimään vuokraan. Eläkekassa selvittää oman energiakulutuksensa sekä henkilökunnan työmatkoista aiheutuvien päästöjen erittelyä ja raportointia.

### 3. Vastuullinen sijoittaminen vuonna 2023

Vuoden 2023 aikana Valion Eläkekassa panosti vastuullisen sijoittamisen prosessien kehittämiseen. Sijoitusprosessin dokumentaatiota vahvistettiin ja osana jokaista sijoituspäätöstä kirjataan jatkossa sijoituskohteen ESG-havainnot. Sijoitusmuistiot arkistoidaan ja toimitetaan eläkekassan hallitukselle tiedoksi tai päätettäväksi, mikäli sijoitusta ei toteuteta toimitusjohtajan toimivaltuuksien piirissä. Osana salkunhallinnan prosesseja kehitettiin uusia ESG-työkaluja ja seurantamenetelmiä, joiden avulla salkun kehityskohteisiin on helpompi pureutua.

Syksyllä 2023 eläkekassan hallitus hyväksyi eläkekassan uudet vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä päivitetyt omistajaohjauksen periaatteet. Uusissa periaatteissa pureuduttiin tarkemmin käytettävissä oleviin vastuullisen sijoittamisen työkaluihin sekä toimintatapoihin. Periaatteet tarkentavat myös eläkekassan odotuksia yhteistyökumppaneiden ja sijoituskohteiden suhteen.

Tärkeänä osana vuoden 2023 kehitystyötä Valion Eläkekassa aloitti valmistautumisen tulevaan CSRD-sääntelyyn (Corporate Sustainability Reporting Directive). Ensimmäinen CSRD-muotoinen raportti julkaistaan tilikaudesta 2025 tilintarkastuskertomuksen yhteydessä (kevällä 2026).

#### a) Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Aktiivisella omistajuudella tarkoitetaan tilannetta, jossa sijoittaja pyrkii käyttämään omistajavaltaansa vaikuttaakseen sijoituskohteidensa toimintatapoihin liittyen ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja

hyvään hallintotapaan. Aktiivisella omistajuudella voidaan myös pyrkiä hallitsemaan tai minimoimaan kestävyteen liittyviä riskejä. Sijoittajan ja yhteisön kannalta on usein tarkoituksenmukaisempaa yrittää puuttua ja kehittää yrityksen toiminnan epäkohtia, kuin lähteä suoraan poistamaan yritystä sijoitussalkustaan. Mikäli vaikuttamistoimien tavoitteita ei saavuteta tai yritys on yhteistyöhaluton voi omistuksen myynti tulla kyseeseen viimeisenä toimenpiteenä.

Valion Eläkekassa osallistuu resurssiensa puitteissa itse omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin. Yhtiökokousohallistumisista, mahdollisesta ennakkoaiuttamisesta sekä kokouksessa keskustelluista vastuullisuusteemoista ja mahdollisista äänestysistä pidetään kirjaa.

	Päivämäärä	VEK ennakkoaiuttaminen	Äänestys	ESG kokouksessa
Yritys nro 1	13.4.2023	Kyllä	Kyllä, useita	ESG-teemat esitetty osana toimitusjohtajan katsausta
Yritys nro 2	17.5.2023	Ei	Ei	ESG-teemat esitetty osana toimitusjohtajan katsausta

Epälikvidejä rahastoja hallinnoivat varainhoitajat järjestävät tyypillisesti kerran vuodessa vuosikokouksen sijoittajille. Eläkekassa pyrkii osallistumaan myös näihin tilaisuuksiin resurssiensa puitteissa.

	Päivämäärä	Vastuullisuuden käsittely kokouksessa
Rahasto nro 1	21.3.2023	ESG-omana kohtana, työskentely kohdeyhtiöiden vaikuttavuuden arvioimiseksi.
Rahasto nro 2	18.4.2023	ESG-nostoja kohdeyhtiöiden esittelyissä.
Rahasto nro 3	19.4.2023	Lyhyt esittely toiminnoista. Kohdeyritysten toimialassa vastuullisuus vahvasti esillä.
Rahasto nro 4	3.5.2023	Erillinen esittely managerin toiminnoista, lisäksi kohdeyritysten nostoissa.
Rahasto nro 5	3.5.2023	Erillinen esittely managerin toiminnoista, lisäksi kohdeyritysten nostoissa.
Rahasto nro 6	3.5.2023	Erillinen esittely managerin toiminnoista, lisäksi kohdeyritysten nostoissa.
Rahasto nro 7	16.5.2023	Vastuullisuuslukujen ja kehitystyön esittely.
Rahasto nro 8	31.5.2023	Lyhyt esittely toiminnoista, kohdeyritysten nostoja.
Rahasto nro 9	31.5.2023	Lyhyt esittely toiminnoista, kohdeyritysten nostoja.
Rahasto nro 10	1.6.2023	Lyhyt esittely toiminnoista.
Rahasto nro 11	1.6.2023	Lyhyt esittely toiminnoista.
Rahasto nro 12	1.6.2023	Lyhyt esittely toiminnoista.
Rahasto nro 13	15.6.2023	Vastuullisuuslukujen ja kehitystyön esittely.
Rahasto nro 14	15.6.2023	<b>Ei erityistä huomiota.</b>
Rahasto nro 15	31.8.2023	Vastuullisuuslukujen ja kehitystyön esittely (projekti käynnissä).
Rahasto nro 16	7.9.2023	Vastuullisuuslukujen ja ESG-kyselyiden tulosten lyhyt esittely.

Yhtiökokous ja rahastojen vuosikokous/sijoittajapäivistä kerättyjä huomioita ja muistiinpanoja käytetään salkunhoidon työkaluna mahdollisten epäkohtien ja kehitystarpeiden tunnistamiseen.

Eläkekassa käy varainhoitajiensa ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa aktiivista dialogia liittyen vastuullisen sijoittamiseen ja sen kehittämiseen. Alla olevassa taulukossa on esitetty vuoden 2023 aikana käydyt keskustelut, jotka eivät ole liittyneet päivittäiseen sijoitussalkunhoitoon.

	Päivämäärä	Aihe
Tilaisuus nro 1	5.6.2023	Sijoitussalkkujen ESG-profiilit ja kehitystyö
Tilaisuus nro 2	27.6.2023	ESG-raportoinnin kehittäminen
Tilaisuus nro 3	30.10.2023	ESG-raportointipalvelut
Tilaisuus nro 4	7.11.2023	ESG-raportoinnin kehittäminen
Tilaisuus nro 5	22.11.2023	EU kestävyyslainsäädäntö

#### **b) Korostunut ESG-seuranta**

Korostetun ESG-seurannan tarve voi syntyä, joko yritykseen tai rahastoon liittyvistä syistä sekä yrityksen tai rahaston toimialaan liittyen. Korostunut ESG-seuranta ja sen työkalut ovat tärkeä osa sijoitusorganisaation omaa sijoituskohteiden seurantamallia.

Korostuneen ESG-seurannan määrittely sijoituskohteelle luo automaattisesti tarpeen määritellä jatkotoimenpiteet. Korostuneesta seurannasta voidaan luopua, mikäli rahastolle tai yksittäiselle yritykselle määritellyt seurantatoimenpiteet täytetään. Vastaavasti listalle voidaan palauttaa kohteita tai nostaa nimiä, joiden tilanteen katsotaan heikentyneen edellisestä tarkastelupisteestä.

Vuodesta 2023 lähtien uudet sijoituspäätökset rahastoihin, jotka on luokiteltu<sup>1</sup> artikla 6 tai N/A (EU:n ulkopuoliset toimijat) nostetaan listalle automaattisesti. Vanhoja, osittain ennen EU kestäväan rahoitukseen liittyvän sääntelyn voimaantuloa tehtyjä mahdollisia artikla 6 tai N/A rahastoja ei nosteta listalle ainakaan tässä vaiheessa. Yksittäisten sijoituskohteiden osalta ensimmäisenä vuonna tehty arvio oli tarkoituksella tiukempi, jotta saadaan muodostettua kokonaiskuva sijoitussalkusta ja yhtiöistä, jotka ovat erityisen alttiita ESG-riskeille ja ESG-syistä muuttuvalle toimintaympäristöille. Jatkossa on odotettavissa, että korostuneen seurannan lista lyhenee.

Korostuneen ESG-seurannan piirissä olevat yksittäiset yritykset:

---

<sup>1</sup> SFDR sääntelyn luokittelusta lisää luvussa neljä.

	Syy	Jatkotoimet
Yritys nro 1	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 2	Toimiala, raportointi	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla. Raportoinnin kehityksen seuraaminen.
Yritys nro 3	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 4	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla
Yritys nro 5	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla
Yritys nro 6	Hallintorakenne	Hallintorakenteen kehitysehdotus menossa yhtiökokoukseen 2024. VEK edustaja paikalla.
Yritys nro 7	Hallintorakenne	Seurataan yrityksen hallintorakenteen kehityspolkua.
Yritys nro 8	Päästöt. Irtaantuminen Venäjältä.	Seurataan Venäjältä irtaantumisen jälkeistä raportointia ja päästöjen kehitystä.
Yritys nro 9	Raportointi	Osallistutaan yhtiökokoukseen, jossa vastuullisuusraportti käsitellyssä.
Yritys nro 10	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 11	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla
Yritys nro 12	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 13	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla
Yritys nro 14	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 15	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla
Yritys nro 16 <sup>2</sup>	Raportointi	Yrityksen kanssa on keskusteltu ESG-raportoinnin lisäämisestä nettisivuille sekä osaksi sijoittajaviestintää. Seurataan kehitystä.
Yritys nro 17	Toimiala. Irtaantuminen Venäjältä.	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla. Seurataan Venäjältä irtaantumisen jälkeistä raportointia.

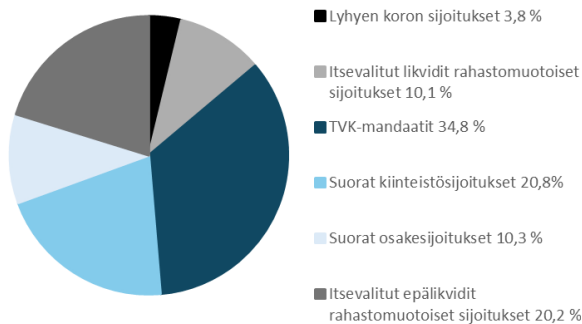
<sup>2</sup> Yrityksen sijoituspäätös toteutettiin vuoden 2023 puolella. Transaktio tapahtui vasta vuoden 2024 puolella.

Korostuneen ESG-seurannan piirissä olevat rahastot:

Syy		Jatkotoimet	Kommentti
Rahasto nro 1	Artikla 6	Seurataan ESG-raportointia. Ensimmäinen raportti julkaistaan kesällä 2024.	Keskusteltu toimijan kanssa raportoinnin edistämisestä sijoitusvaiheessa sekä uudestaan syksyllä 2023.
Rahasto nro 2	Artikla 6	Seurataan ESG-raportointia. Ensimmäinen raportti julkaistaan kesällä 2024.	Rahasto aloittanut toimintansa ennen SFDR-säädösten voimaantuloa. Isolla managerilla merkittävät resurssit käytettävissä ESG-työhön.

#### 4. Nostoja Valion Eläkekassan B-osaston sijoitussalkusta

Valion Eläkekassan B-osaston sijoitussalkku jakautuu lyhyen koron sijoituksiin, täydenvaltakirjan mandaatteihin, suoriin kiinteistö- ja osakesijoituksiin sekä eläkekassan itse valitsemiin rahastomuotoisiin likvideihin ja epälikvideihin sijoituksiin.



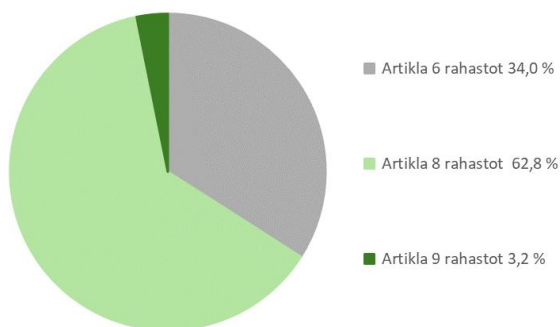
Täyden valtakirjan mandaateissa valittu varainhoitaja toteuttaa sijoituspäätökset ennalta sovittujen rajoitteiden puitteissa.

Eläkekassa seuraa rahastomuotoisten sijoitusten (osuus kokonaisuudesta 65 %) jakautumista EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR, 2019/2088) mukaisiin luokkiin. Luokitukset ovat:

- Artikla 9 (tummanvihreä) rahaston sijoitukset ovat vastuullisia ja kestäviä. Sijoitukset edistävät ympäristö tai sosiaalisten tavoitteiden saavuttamista ja samanaikaisesti noudattavat ”do no significant harm”-periaatetta.
- Artikla 8 (vaaleanvihreä) rahasto edistää sijoituspäätöksillään ympäristön ja yhteiskunnan kestävä kehitystä.
- Artikla 6 (harmaa) rahastot eivät edistä kestävyystekijöitä

Kaikki eläkekassan rahastomuotoiset tuotteet eivät ole rekisteröityjä Euroopassa (esimerkiksi Pohjois-Amerikkaan rekisteröidyt rahastot) tai rahastot ovat voineet aloittaa sijoitustoimintansa ennen EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen voimaantuloa (epälikvidit sijoitukset). Näiden N/A luokiteltujen sijoitusten osuus on yhdistetty artikla 6 sijoitusten osuuteen.





Selkeästi eniten artikla 6 (tai N/A) rahastoja on epälikvidien sijoitusten puolella. Tämä on luonnollista, sillä sijoitussitoumukset ovat pitkiä ja vain osa jo ennen sääntelyn voimaantuloa käynnistyneistä rahastoista päivitti sopimuksiaan niin, että ne huomioivat uudet luokittelut. Tästä johtuen eläkekassa seuraa vuosittain myös omien uusien rahastomuotoisten sijoituspäätösten luokittelun jakaumaa.

### a) TVK-mandaatit

Valion Eläkekassan B-osastolla on käytössä täyden valtakirjan mandaatit kahden eri varainhoitajan kanssa. Molempien mandaattien peruspainona on 50/50 osake/korkosijoitussalkku.

Esitetyt TVK-mandaatteja koskevat tiedot on kerätty varainhoitajilta ja niissä saattaa olla poikkeamaa laskenta- tai luokittelutavasta riippuen. Varainhoitajien keskinäisen vertailun sijaan tärkeämpää on seurata yksittäisen varainhoitajan kehittymistrendiä yli ajan. Lisäksi on tärkeä huomioida, että datalähteenä käytettyjen palveluntarjoajien tietokannat eivät välttämättä sisällä vielä täydellistä tietoa kaikista sijoitussalkkujen kohdeyhtiöistä tai tietoja on voitu täydentää yhtiökohtaisilla arvioilla.

ESG-tunnuslukuja TVK-salkuista	Varainhoitaja 1	Varainhoitaja 2
Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus (%)	6,5	5,1
Salkun painotettu ESG-kokonaisarvosana	A	AA
YK:n Global Compact -rikkomuksia (%)	0,2	0,1

EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmä eli taksonomia pyrkii luokittelemaan yrityksen taloudellisen toiminnan vaikutuksia ympäristöön. Taksonomialuokituksen tarkoituksena on vähentää viherpesua ja ohjata rahaa kestäväan kehitykseen. Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus kertoo, kuinka suuri osuus salkkuyhtiöiden liikevaihdosta muodostuu EU-taksonomian ympäristötavoitteiden mukaisista tuotteista ja palveluista<sup>3</sup>.

Salkun painotetun ESG-kokonaisarvosanan laskennassa huomioidaan osake- ja yrityslainasijoitukset poissulkien valtionlaina sijoitukset (sekä vaihtoehtoiset sijoitukset jos niitä salkussa on). Raportoinnissa on käytetty MSCI:n dataa ja metodologiaa (Q1 2023 metodologiassa tehtiin laskentatapamuutos). Arvosana-asteikko on AAA (erinomainen) - CCC (erittäin heikko).

YK:n Global Compact periaatteet koostuvat kymmenestä ihmisoikeuksiin, työelämän standardeihin, ympäristöön ja korruption vastaisen toiminnan edistämiseen liittyvästä periaatteesta. Periaatteet edellyttävät mm. ihmisoikeuksien noudattamista, korruption vastaisia toimia ja ympäristöasioiden huomioimista. Molemmat varainhoitajat saavat analyysin palveluntarjoajaltaan neljännesvuosittain ja sitä käytetään yritysvaikuttamisen työkaluna.

<sup>3</sup> Yritykset, joilla on vakavia ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä normirikkeitä, eivät ole laskussa mukana. Lisäksi poissuljettuna: tupakkateollisuus, yhtiöt, joiden liikevaihdosta 5 prosenttia tai yli muodostuu tupakkatuotteiden toimittamisesta, jakelusta tai vähittäismyynnistä sekä yritykset, joilla on sidoksia kiistanalaisiin aseisiin.

ESG-tunnuslukuja TVK-salkuista	Varainhoitaja 1	Varainhoitaja 2
Hiili-intensiteetti (CO <sub>2</sub> tonnia/liikevaihto)	83,8	103,8
Fossiilisten polttoaineiden alalla toimivat yritykset (%)	6,3	6,5
Salkun arvosana vähähiilisyteen siirtymisestä	6,3	6,2
Salkusta linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)	52,2	53,7

Salkun hiili-intensiteetti on salkun kohdeyhtiöiden hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo. Hiili-intensiteetissä on huomioitu yhtiöiden tason 1 (suorat, oman toiminnan seurauksena syntyvät) ja tason 2 (epäsuorat, ostoenergiaan liittyvät) kasvihuonepäästöt tonneina jaettuna liikevaihdolla (miljoona dollaria).

Fossiililla polttoaineilla tarkoitetaan kivihiihtä, maakaasua sekä öljyä.

Salkun arvosana vähähiilisyteen siirtymisestä kertoo, miten hyvin salkun sijoitukset ovat linjassa vähähiiliseen talouteen siirtymisen kanssa. Arvosana-asteikko kulkee 0 ja 10 välillä (mitä korkeampi arvosana, niin sitä paremmin yhtiöt ovat linjassa vähähiiliseen talouteen siirtymisen kanssa). Arvosana perustuu MSCI:n tekemään analyysiin, siitä miten yhtiö on altistunut vähähiilisyteen siirtymiseen liittyviin riskeihin ja mahdollisuuksiin sekä miten se hallinnoi näitä riskejä ja mahdollisuuksia. Arvosana lasketaan yhtiöiden salkkupainoilla painotettuna keskiarvona. Kattavuuden ulkopuolella olevia yhtiöitä ei huomioida laskennassa.

Vuonna 2015 solmitun Pariisin ilmastopimuksen tavoite on rajoittaa ilmaston lämpeneminen selvästi alle kahden asteen ja pyrkiä pitämään lämpeneminen alle 1,5 asteessa. Tunnusluku kuvaa sitä osuutta salkun sijoituksista, joka on linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa<sup>4</sup>.

#### **b) Suorat osakesijoitukset**

Eläkekassan B-osaston suorat likvidit osakesijoitukset voivat kohdentua euroalueen tai pohjoismaisten valtioiden säännellyllä markkinoilla noteerattuihin osakkeisiin. Epälikvidit suorat osakesijoitukset on toteutettu suomalaisiin yhtiöihin.

Eläkekassan strategiana on olla yritysten pitkäaikainen omistaja ja kumppani. Tämä korostaa sekä sijoitushetken että omistajuuden aikaisen vastuullisuusarvioinnin roolia. Eläkekassa seuraa ja dokumentoi sijoituskohteidensa vastuullisuusmatkaa ja pyrkii olemaan yrityksiin yhteydessä joko suoraan tai varainhoitajayhteistyön kautta, mikäli epäkohtia tai kehityskohteita tunnistetaan.

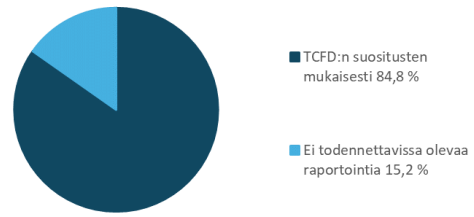
TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) on kansainvälinen ilmastonmuutoksen uhkien ja mahdollisuuksiin keskittynyt raportointikehikko. Valion Eläkekassa seuraa salkkunsu kohdeyritysten sitoutumista raportointiperiaatteisiin ja niiden mukaista kommunikaatiota yrityksen verkkosivuilla. Alla on esitetty sijoitussalkun markkina-arvon perusteella lasketut jakaumat yritysten vastuullisuusviestintään liittyen.

<sup>4</sup> Skenaariopohjainen mallinnus, S&P Global Trucost.

Yritys raportoi verkkosivuillaan vastuullisuudesta



Yritys raportoi verkkosivuillaan ilmastonmuutoksesta TCFD:n suositusten mukaisesti



Suurista osakkeista 35,8 % (markkina-arvolla mitattuna) on sijoitettu toimialoille, joissa yrityksen toiminta omien hiilidioksidipäästöjen hillitsemiseksi tai puhtaan energian tuotannon osuuden kasvattamiseksi on yhteiskunnallisessa mittakaavassa erityisen merkittävässä asemassa.

### c) Suorat kiinteistösijoitukset

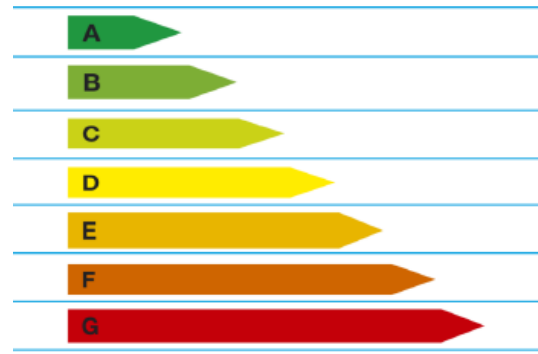
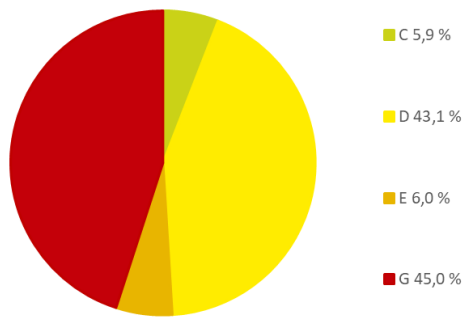
Valion Eläkekassan B-osaston suorat kiinteistösijoitukset on toteutettu pääsääntöisesti pääkaupunkiseudulla sijaitsevana kiinteistökohteina. Eläkekassa toimii vastuullisena vuokranantajana. Vuokrasuhteessa noudatetaan hyvää vuokratapaa sekä alan tavanomaisia käytäntöjä ja vuokrasopimusehtoja. Alla on esitettyinä taulukkona kiinteistökohteiden jakaumatietoja tilatyypeittäin jaoteltuna.

	Pinta-ala, m <sup>2</sup>	Vuokrasopimusten lukumäärä, kpl
Asunnot	6 902	120
Liiketilat/toimistot	7 944	14
Hotellit	35 550	2
Tuotanto/varasto/muut	44 833	6

Lukumäärällisesti kiinteistöomistuksia on 48 kappaletta. Näistä 10 (tonttiomistus poisluettuna) on kohteita, joissa eläkekassan B-osasto omistaa koko kiinteistörakennuksen (pinta-alalla mitattuna 93 % kohteista). Alla esitettyssä energia- ja vedenkulutustalukossa on esitetty eläkekassan B-osaston kokonaan omistamista kohteista tilatyypeittäin ne, joissa vuokralainen ei vastaa itse energian- ja vedenkulutukseen liittyvistä sopimuksista ja kuluista.

	Pinta-ala, m <sup>2</sup>	Sähkö, kWh	Lämpö, MWh	Vesi, m <sup>3</sup>
Asunnot	3 928	46 333	738	4 575
Liiketilat/toimistot	1 254	59 000	185	62
Tuotanto/varasto	3 600	346 000	502	1 235

Energiatodistusten mukainen jakauma kokonaanomistetuista kiinteistöistä



#### d) Kestävän kehityksen teemasijoitukset/vaikuttavuussijoitukset

Eläkekassa seuraa sitoumuksiaan erilaisiin teema- tai vaikuttavuusrahastoihin. Vuoden 2023 aikana eläkekassa antoi kaksi uutta sitoumusta uusiutuvaan energiaan sijoittaviin rahastoihin (yhteensä 8 miljoonaa euroa) sekä yhden uuden sitoumuksen kestävään ja resurssitehokkaaseen metsä- ja bioteollisuuteen keskittyvään rahastoon (4 miljoonaa euroa). Kaikki kolme rahastoa ovat epälikvidejä, eli koko pääomaa ei kutsuta kerralla vaan hiljalleen rahaston elinkaaren aikana.

Tunnuslukuihin on laskettu mukaan ainoastaan kokonaisia rahastoja. Esitettyjen lukemien lisäksi monessa rahastossa on yksittäisiä yrityksiä, jotka liittyvä alla esitettyihin teemoihin. Työkalujen kehittyessä tarkempi pureutuminen yksittäisiin yhtiöihin on mahdollista.

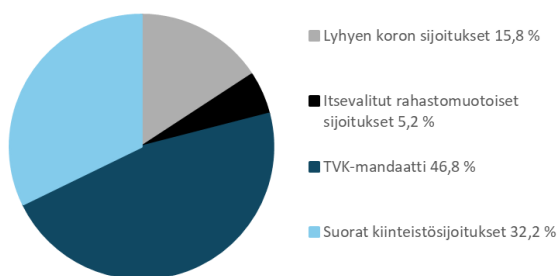
Osuus salkun markkina-arvosta 31.12.2023	
Uusiutuvaan energiaan sijoittavat rahastot	0,4 %
Muut kestäväää kehitystä tukevat rahastosijoitukset	1,4 %
Mikrolainoja antavat rahastot	0,1 %

Sijoitustoiminnan edetessä pidemmälle voidaan rahastoista raportoida tarkempia tunnuslukuja<sup>5</sup>.

#### 5. Nostoja Valion Eläkekassan A-osaston sijoitussalkusta

Valion Eläkekassan A-osaston sijoitussalkku jakautuu lyhyen koron sijoituksiin, täydenvaltakirjan mandaattiin, suoriin kiinteistöihin sekä eläkekassan itse valitsemiin rahastomuotoisiin sijoituksiin.

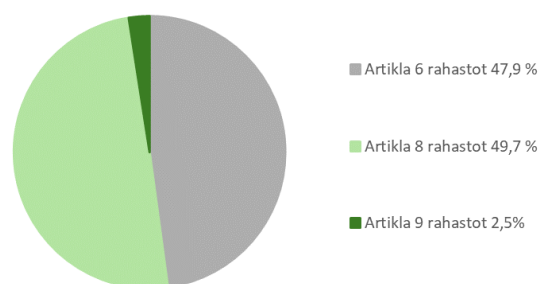
<sup>5</sup> Epälikvidit rahastot antavat tyypillisesti ensimmäiset vastuullisuusraporttinsa vasta ensimmäisen toimivuoden jälkeen, kun sijoitussalkun rakentamisessa on jo päästy parempaan vauhtiin.



Täyden valtakirjan mandaatissa valittu varainhoitaja toteuttaa sijoituspäätökset ennalta sovittujen rajoitteiden puitteissa.

Eläkekassa ei lisännyt eikä vähentänyt itse valittujen sijoitusrahastojen eikä suorien kiinteistöjen kappalemäärää vuonna 2023.

A-osaston sijoitussalkussa rahastomuotoisten sijoitusten osuus koko salkusta on 52 %. Myös A-osaston kohdalla euroalueen ulkopuolisten sijoitusten tai toimikautensa ennen EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen voimaantuloa aloittaneet rahastot on lisätty luokkaan Artikla 6- rahastot.



#### a) TVK-mandaatti

Valion Eläkekassan A-osaston käytössä on yksi täyden valtakirjan mandaatti, jonka peruspainona on 50/50 osake/korkosijoitussalkku. A-osaston sijoitussalkku toimii eri lainsäädäntökehikossa<sup>6</sup> kuin B-osaston, joten varainhoitajien tunnuslukujen suora vertaaminen eri osastojen välillä ei kerro koko kuvaa varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen tasosta. Varainhoitaja itse vertaa sijoitussalkun kestävyyslukuja itsemäärittelemäänsä indeksiä vastaan.

ESG-tunnuslukuja TVK-salkusta	Salkku
Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus (%)	4,6
Kestävien sijoituskohteiden osuus (%)	42,7
Hiili-intensiteetti (CO2 tonnia/liikevaihto)	131
Vihreä liiketoiminta (%)	5,1
Salkusta linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)	36,1
Salkkuyhtiöiden liikevaihdosta linjassa SDG-tavoitteiden kanssa (%)	41,7

EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmä eli taksonomia pyrkii luokittelemaan yrityksen taloudellisen toiminnan vaikutuksia ympäristöön. Taksonomialuokituksen tarkoituksena on vähentää viherpesua ja ohjata rahaa kestävään kehitykseen. Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus kertoo, kuinka

<sup>6</sup> Lainsäädäntökehikko vaikuttaa sijoitusportfolion muodostamiseen; eri omaisuus- ja alaomaisuusluokkien painotukset voivat vaikuttaa merkittävästi esimerkiksi hiili-intensiteettiin.

suuri osuus salkkuyhtiöiden liikevaihdosta muodostuu EU-taksonomian ympäristötavoitteiden mukaisista tuotteista ja palveluista<sup>7</sup>.

Kestävällä sijoituksella tarkoitetaan sijoitusta kohdeyhtiöön, jolla on liiketoimintaa, joka edistää ympäristö- tai yhteiskunnallista tavoitetta, aiheuttamatta haittaa muille kestävyystekijöille tai tavoitteille ja, että sijoituskohteina olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.

Salkun hiili-intensiteetti on salkun kohdeyhtiöiden hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo. Hiili-intensiteetissä on huomioitu yhtiöiden tason 1 (suorat, oman toiminnan seurauksena syntyvät) ja tason 2 (epäsuorat, ostoenergiaan liittyvät) kasvihuonepäästöt tonneina jaettuna liikevaihdolla (miljoona dollaria).

Salkun vihreä liiketoiminta tarkastelee salkun yhtiöiden tuotteiden ja palveluiden vaikutusta ympäristöön. Luku kuvaa ympäristöön positiivisesti vaikuttavien tuotteiden ja palveluiden osuutta salkkuyhtiöiden liikevaihdosta.

Vuonna 2015 solmitun Pariisin ilmastopimuksen tavoite on rajoittaa ilmaston lämpeneminen selvästi alle kahden asteen ja pyrkiä pitämään lämpeneminen alle 1,5 asteessa. Tunnusluku kuvaa sitä osuutta salkun sijoituksista, joka on linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa<sup>8</sup>.

YK:n kestävän kehityksen tavoitteet (SDG, Sustainable Development Goals) julkaistiin vuoden 2016 alussa. Tavoitteiden tarkoituksena on kääntää globaali kehitys uralle, jossa ihmisten hyvinvointi ja ihmisoikeudet, taloudellinen vauraus ja yhteiskuntien vakaus turvataan ympäristön kannalta kestävällä tavalla. Mittari kertoo, kuinka suuri osuus salkkuyhtiöiden liikevaihdosta muodostuu tuotteista tai palveluista, joiden katsotaan edistävän YK:n kestävän kehityksen tavoitteita<sup>9</sup>. YK:n kestävän kehityksen tavoitteet on esitetty alla.



## b) Suorat kiinteistösijoitukset

Valion Eläkekassan A-osaston suorat kiinteistösijoitukset on toteutettu pääsääntöisesti pääkaupunkiseudulla sijaitsevana kiinteistökohteina. Eläkekassa toimii vastuullisena vuokranantajana.

<sup>7</sup> Yritykset, joilla on vakavia ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä normirikkeitä, eivät ole laskussa mukana. Lisäksi poissuljettuna: tupakkateollisuus, yhtiöt, joiden liikevaihdosta 5 prosenttia tai yli muodostuu tupakkatuotteiden toimittamisesta, jakelusta tai vähittäismyynnistä sekä yritykset, joilla on sidoksia kiistanalaisiin aseisiin.

<sup>8</sup> Skenaariopohjainen mallinnus, S&P Global Trucost.

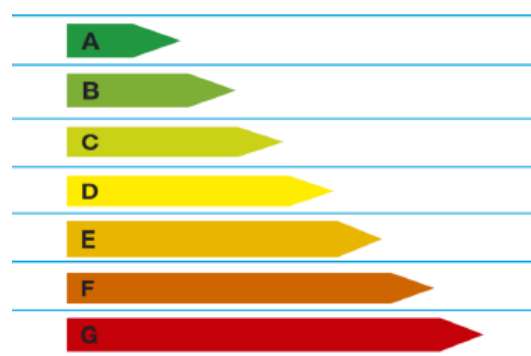
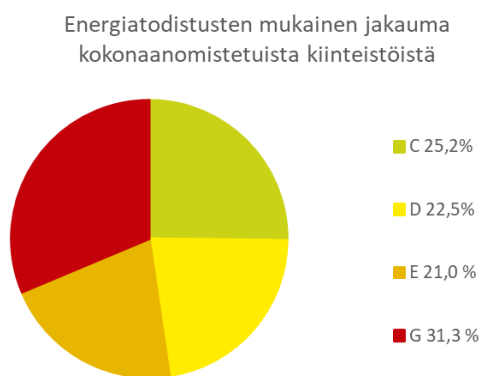
<sup>9</sup> Trucostin Positive Impact Taxonomy -malli

Vuokrasuhteessa noudatetaan hyvää vuokratapaa sekä alan tavanomaisia käytäntöjä ja vuokrasopimusehtoja. Alla on esitettyinä taulukkona kiinteistökohteiden jakaumatietoja tilatyypeittäin jaoteltuna.

	Pinta-ala, m <sup>2</sup>	Vuokrasopimusten lukumäärä, kpl
Asunnot	8 586	165
Liiketilat/toimistot	5 198	13
Hotellit	2 909	1

Lukumäärällisesti kiinteistöomistuksia on 20 kappaletta. Näistä viisi on kohteita, joissa eläkekassan A-osasto omistaa koko kiinteistörakennuksen (pinta-alalla mitattuna 77 % kohteista). Alla esitettyssä energia- ja vedenkulutustalukossa on esitetty eläkekassan A-osaston kokonaan omistamista kohteet tilatyypeittäin. Hotellikohteessa vuokralainen vastaa itse energian- ja vedenkulutukseen liittyvistä sopimuksista ja kuluista.

	Pinta-ala, m <sup>2</sup>	Sähkö, kWh	Lämpö, MWh	Vesi, m <sup>3</sup>
Asunnot	6 770	64 999	1 157	8 667
Liiketilat/toimistot	3 256	130 000	474	608
Hotellit	2 909	Vuokralainen	Vuokralainen	Vuokralainen



## 6. Valion Eläkekassan hallituksen osallistaminen ESG-työhön

Vuonna 2023 eläkekassan hallitus kokoontui 11 kertaa. Alla listattuna kokoukset, joissa ESG-asioita käsiteltiin merkittävästi. Lueteltujen kokousten lisäksi ESG-tekijät ovat merkittävässä roolissa hallitukselle tiedoksi annetuissa sijoitusmuistioissa sekä hallituksen vahvistamissa sijoitussuunnitelmassa ja riskienhallintadokumentaatioissa. Hallituksen puheenjohtaja osallistuu TVK-mandaatteja hoitavien varainhoitajien kanssa säännöllisesti järjestettäviin salkkutapaamisiin, joissa käydään läpi sijoituskohteista myös ESG-näkökulmasta.

Päivämäärä	Aihe	Toimenpide
20.1.2023	Selvitys omistajaohjauksen toteutumisesta vuonna 2022	Käsittely ja hyväksyminen
16.6.2023	ESG-webinaarin tallenne hallituksen jäsenille kuunneltavaksi	Koulutus hallituksen jäsenille
28.9.2023	Eläkekassan uudet vastuullisen sijoittamisen periaatteet	Käsittely ja hyväksyminen
27.10.2023	Eläkekassan omistajaohjauksen periaatteiden päivitys vastaamaan uusia vastuullisen sijoittamisen periaatteita	Käsittely ja hyväksyminen
19.12.2023	Kestävyyseraportointidirektiivin (CSRD) soveltaminen	Esitys hallituksen jäsenille

Lisäksi hallitukselle on annettu tiedoksi osana lainsäädäntökatsauksia seuraavat ESG-teemoihin liittyvät katsaukset:

Päivämäärä	Aihe	Tarkoitus
16.3.2023	EIOPA hahmottelee lähestymistapoja, joilla arvioidaan vakuutusenantajien kestävien varojen ja toimintojen vakavaraisuuskohtelua	Tiedoksi
22.5.2023	Ilmastoaltistumat vakuutussektorilla	Tiedoksi
16.6.2023	Viherpesu ja siihen liitännäiset riskit	Tiedoksi
28.9.2023	Kestävyyseraportointidirektiivi CSRD	Tiedoksi; VEK sovellettavaksi tilikaudesta 2025 alkaen
27.10.2023	a) Komission vastauksia kysymyksiin eurooppalaisten kestävä kehityksen raportointistandardien käyttöönotosta b) Hallituksen esitys CSRD:n implementoinnista	Tiedoksi
19.12.2023	a) Finanssiala: uusi sääntely helpottaa kestävyystekijöiden arviointia b) ESMA julkaisee määritelmiä ja kriteerejä liittyen EU:n kestäväan rahoitukseen c) Finanssivalvonnan valvottavatiedote liittyen finanssimarkkinatoimijoiden antamiin tietoihin sijoituspäätöstensä kestävyysvaikutuksista	Tiedoksi

Katsausten tarkoituksena on kehittää ja ylläpitää hallitusten jäsenten ymmärrystä ESG-asioista, sekä kestäväan rahoitukseen liittyvän lainsäädännön kehityksestä. Lainsäädännön kehityksen osalta erityisesti CSRD ja sen implementointi on eläkekassan hallituksen osalta ensisijaisen tärkeää.