



## Sisällysluettelo

|    |                                                                |    |
|----|----------------------------------------------------------------|----|
| 1. | Johdanto .....                                                 | 3  |
| 2. | Valion Eläkekassa toimijana .....                              | 3  |
| 3. | Vastuullinen sijoittaminen vuonna 2025 .....                   | 4  |
|    | a) Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen .....                | 6  |
|    | b) Korostunut ESG-seuranta .....                               | 8  |
| 4. | Valion Eläkekassan B-osaston sijoitussalkku .....              | 9  |
|    | a) TVK-mandaatit.....                                          | 12 |
|    | b) Suorat osakesijoitukset .....                               | 14 |
|    | c) Private equity .....                                        | 15 |
|    | d) Suorat kiinteistösijoitukset.....                           | 16 |
| 5. | Valion Eläkekassan A-osaston sijoitussalkku .....              | 17 |
|    | a) TVK-mandaatti.....                                          | 19 |
|    | b) Suorat kiinteistösijoitukset.....                           | 21 |
| 6. | Valion Eläkekassan hallituksen osallistaminen ESG-työhön ..... | 22 |

## 1. Johdanto

Valion Eläkekassa on sitoutunut toimimaan sijoittajana vastuullisesti ja kestävästi. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan sitä, että sijoituspäätösprosesseissa 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 kolmas vastuulliseen sijoittamiseen liittyvä vuosikatsaus. Datojen keräämisessä on oman työvoiman lisäksi käytetty hyväksi julkisesti saatavissa olevia tietolähteitä, eläkekassan palveluntarjoajien datalähteitä sekä TVK-mandaatteja hoitavien varainhoitajien toimittamia tietoja.

## 2. Valion Eläkekassa toimijana

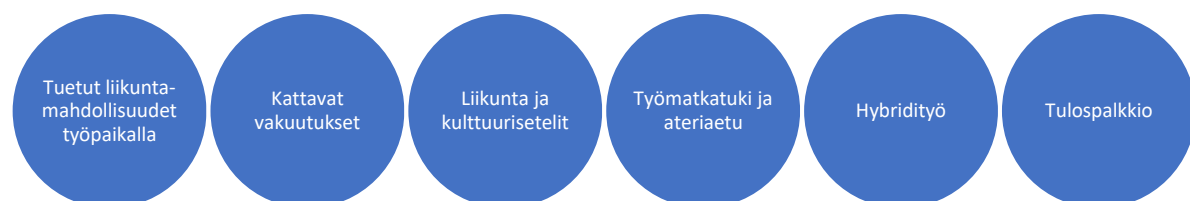
Valion Eläkekassa (VEK) on perustettu vuonna 1920 ja sen tehtävänä on huolehtia Valio Oy:n ja Valioon kuuluvien työnantajaosakkaiden palveluksessa olevien työntekijöiden eläketurvasta. Valion Eläkekassan A-osastolla on 1 213 ja B-osastolla 5 145 eläkkeensaajaa. Vuonna 2025 eläkkeitä maksettiin A- ja B-osastoista yhteensä noin 114,6 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 1 129,7 miljoonaa euroa per 31.12.2025.

**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 221,8 miljoonaa euroa per 31.12.2025.

Valion Eläkekassan henkilökunta on osittain yhteinen Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön kanssa. Toimitusjohtaja, toimintojen päälliköt sekä talous hallinto- ja kiinteistöasioita hoitavat henkilöt ovat yhteisiä resursseja. Eläkekassan palveluksessa on ollut keskimäärin yksitoista henkilöä ja kaikki työsuhteet ovat olleet vakituksia työsuhteita. Vuoden 2025 aikana eläköityneitä oli kaksi ja määräaikaista sopimuksia tehtiin kaksi.

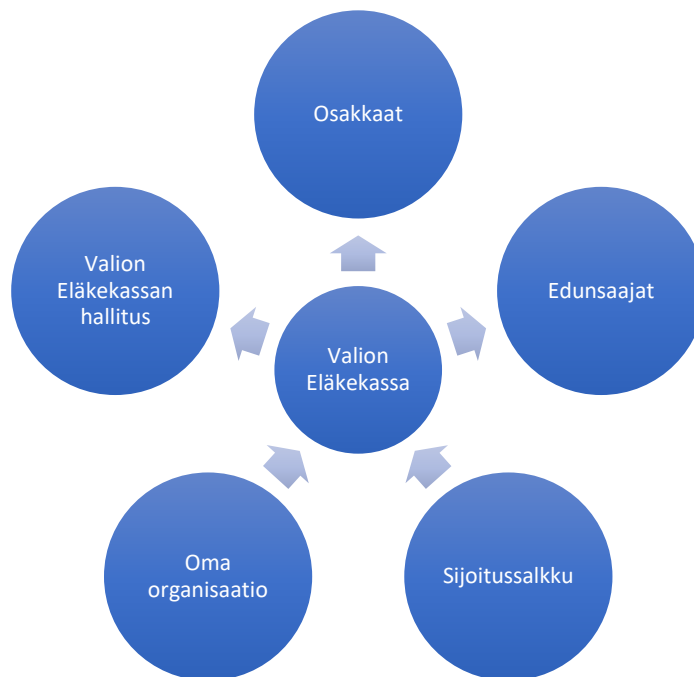
Eläkekassa jakaa henkilöstöressurssinsa **Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön** kanssa.



Motivoitunut ja ammattitaitoinen henkilökunta on työnantajan paras voimavara ja pitkäaikaisen toiminnan edellytys. Eläkekassan tavoitteena on tarjota henkilöstölle turvallinen ja terveellinen

työympäristö, jossa työvälineet 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.

### 3. Vastuullinen sijoittaminen vuonna 2025

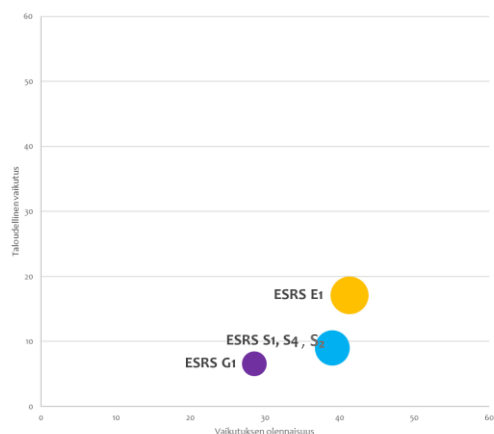
Valion Eläkekassa lisäsi panostuksia vastuullisen sijoittamisen prosessien kehittämiseen vuonna 2023. Sijoitusprosessin dokumentaatiota vahvistettiin ja osana jokaista sijoituspäätöstä kirjataan jatkossa sijoituskohteen ESG-havainnot. Sijoitusmuistiot arkistoidaan ja toimitetaan eläkekassan hallitukselle 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.

Tärkeänä osana vuonna 2023 aloitettua kehitystyötä Valion Eläkekassa aloitti myös valmistautumisen tulevaan CSRD-sääntelyyn (Corporate Sustainability Reporting Directive). Alkuvuosi 2025 käytettiin valmistautumiseen ja määrämuotoisen kaksoisolennaisuusanalyysin toteuttamiseen yhdessä eläkekassaa prosessissa avustaneen toimijan sekä eläkekassan hallituksen kanssa.

Ensimmäinen CSRD-muotoinen raportti oli tarkoitus julkaista tilikaudesta 2025 (tilintarkastuskertomuksen yhteydessä, keväällä 2026), mutta Euroopan komissio julkaisi keväällä 2025 ehdotuksen raportoinnin keventämisestä sekä raportoivan joukon supistamisesta. Loppuvuodesta 2025 kestävyysraportointivelvollisuuden laukaisevia kriteereitä päätettiin muuttaa niin että eläkekassa jäi kokonsa puolesta niiden ulkopuolelle. Alla esitettyjä

kaksoisolennaisuusanalyysin sekä sidosryhmätutkimuksen tuloksia käytetään siis jatkossa vain eläkekassan oman toiminnan ja sidosryhmäraportoinnin kehittämiseen.

| Standardi      | Aihe                          | Osa-aihe                                     | Vaikutuksen olennaisuus | Taloudellinen olennaisuus | Kahdenkertainen olennaisuus | Kahdenkertainen olennaisuus skaalattuna [1-5] |
|----------------|-------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|
| ESRS E1        | Ilmastonmuutos                | Ilmastonmuutokseen sopeutuminen              | 13,7                    | 15,1                      | 28,8                        | 3                                             |
| ESRS E1        | Ilmastonmuutos                | Ilmastonmuutoksen hillintä                   | 20,6                    | 24,4                      | 45,0                        | 4                                             |
| ESRS E1        | Ilmastonmuutos                | Energia                                      | 9,0                     | 6,4                       | 15,4                        | 2                                             |
| <b>ESRS E1</b> | <b>YHTEENSÄ</b>               |                                              | <b>43,3</b>             | <b>45,9</b>               | <b>89,2</b>                 | <b>3,0</b>                                    |
| ESRS S1        | Oma työvoima                  | Yksityisyys                                  | 10,3                    | 4,9                       | 15,2                        | 2                                             |
| ESRS S2        | Arvoketjun työntekijät        | Yksityisyys                                  | 10,3                    | 4,6                       | 14,9                        | 2                                             |
| ESRS S4        | Kuluttajat ja loppukäyttäjät  | Yksityisyys                                  | 10                      | 4,0                       | 14,0                        | 2                                             |
| <b>ESRS S</b>  | <b>YHTEENSÄ</b>               |                                              | <b>30,6</b>             | <b>13,5</b>               | <b>44,1</b>                 | <b>2,0</b>                                    |
| ESRS G1        | Liiketoiminnan harjoittaminen | Poliittinen vuorovaikutus ja lobbaustoiminta | 2,0                     | 1,5                       | 3,5                         | 1                                             |
| ESRS G1        | Liiketoiminnan harjoittaminen | Suhteet tavarantoimittajiin, mukaan lukien   | 0,3                     | 0,9                       | 1,2                         | 1                                             |
| ESRS G1        | Liiketoiminnan harjoittaminen | Korruptio ja lahjonta                        | 0,3                     | 0,6                       | 0,9                         | 1                                             |
| ESRS G1        | Liiketoiminnan harjoittaminen | Muut                                         | 23,9                    | 9,0                       | 32,9                        | 3                                             |
| <b>ESRS G1</b> | <b>YHTEENSÄ</b>               |                                              | <b>26,6</b>             | <b>12,0</b>               | <b>38,6</b>                 | <b>1,5</b>                                    |



Painotettujen pistelukujen perusteella olennaisiksi aiheiksi nousivat:

- 1) Ilmastonmuutos ESRS E1
- 2) Oma työvoima ESRS S1
- 3) Arvoketjun työntekijät ESRS S2
- 4) Kuluttajat ja loppukäyttäjät ESRS S4
- 5) Liiketoiminnan harjoittaminen ESRS G1

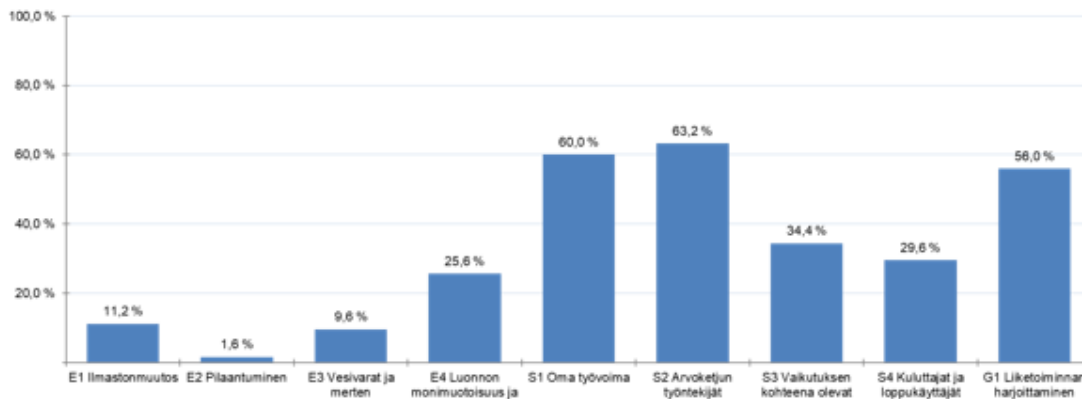
Osakkaille toteutetussa sidosryhmäanalyysissä olennaisimmiksi indikaattoreiksi nostettiin:

S2 Arvoketjun työntekijät

S1 Oma työvoima ja

G1 Liiketoiminnan harjoittaminen

## SIDOSRYHMÄANALYYSI: OSAKKAAT (125 KPL)



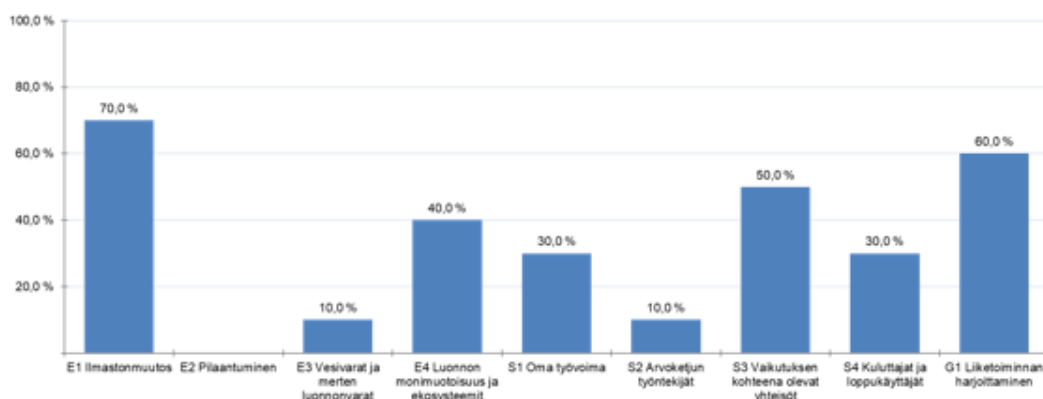
Edunsaajien kohdalla kolme olennaisimmaksi koettua teemaa olivat (huomion arvoista myös, että vastaajajoukko oli huomattavasti pienempi:

E1 Ilmastonmuutos

G1 Liiketoiminnan harjoittaminen

S3 Vaikutuksen kohteena olevat yhteisöt

## SIDOSRYHMÄANALYYSI: EDUNSAAJAT (10 KPL)



Eläkekassan hallitus hyväksyi joulukuussa 2025 vuosipäivitykset sekä omistajaohjauksen periaatteisiin että vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin.

### 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

kestävyyteen 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. Yhtiökokousosallistumisista, mahdollisesta ennakko vaikuttamisesta sekä kokouksessa keskustelluista vastuullisuusteemoista ja mahdollisista äänestyksistä pidetään kirjaa.

|              | Päivämäärä | VEK ennakko-<br>vaikuttaminen | Äänestys/<br>puheenvuoro | VEK teemat                  | ESG kokouksessa                                                                      |
|--------------|------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Yritys nro 1 | 13.1.2025  | Ei                            | Ei/Ei                    | Hyvä hallintotapa           | ESG teemat sivuttu kevyesti tuotteen vaikutusten kautta                              |
| Yritys nro 2 | 27.3.2025  | Ei                            | Ei/Ei                    | Ympäristö, CSRD-raportointi | ESG-teemat esitetty osana toimitusjohtajan katsausta. CSRD käsitelty hyvin lyhyesti. |
| Yritys nro 3 | 10.4.2025  | Kyllä                         | Ei/Kyllä                 | Edunvalvonta                | ESG-teemat esitetty osana toimitusjohtajan katsausta.                                |
| Yritys nro 4 | 23.4.2025  | Kyllä                         | Ei/Ei                    | Edunvalvonta                | Ei merkittävää huomiota.                                                             |
| Yritys nro 5 | 29.4.2025  | Ei                            | Ei/Ei                    | CSRD-raportointi            | ESG-teemat esitetty osana toimitusjohtajan katsausta. CSRD käsitelty hyvin lyhyesti. |

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 | 20.3.2025  | ESG ja vaikuttavuuslukujen esittely                                          |
| Rahasto nro 2 | 20.5.2025  | Erillinen esittely managerin toiminnoista, lisäksi kohdeyritysten nostoissa. |
| Rahasto nro 3 | 27.02.2025 | Erillinen esittely managerin toiminnoista, lisäksi kohdeyritysten nostoissa. |
| Rahasto nro 4 | 27.02.2025 | Erillinen esittely managerin toiminnoista, lisäksi kohdeyritysten nostoissa. |
| Rahasto nro 5 | 28.8.2025  | Esittely portfolioyhtiöiden kohdalla.                                        |
| Rahasto nro 6 | 28.8.2025  | Esittely portfolioyhtiöiden kohdalla.                                        |
| Rahasto nro 7 | 4.9.2025   | 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 2025 aikana käydyt keskustelut, jotka eivät ole liittyneet päivittäiseen sijoitussalkunhoitoon.

|                  | Päivämäärä | Aihe                                                                                                 |
|------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tilaisuus nro 1  | 8.1.2025   | Portfolioyhtiön aiheuttaman ympäristövahingon seurausten analysointi (jatkokeskustelu vuodelta 2024) |
| Tilaisuus nro 2  | 17.1.2025  | CSRD-keskustelu                                                                                      |
| Tilaisuus nro 3  | 28.2.2025  | CSRD-keskustelu                                                                                      |
| Tilaisuus nro 4  | 19.2.2025  | CSRD                                                                                                 |
| Tilaisuus nro 5  | 4.3.2025   | CSRD-kaksoisolennaisuusanalyysi                                                                      |
| Tilaisuus nro 6  | 19.3.2025  | CSRD-kaksoisolennaisuusanalyysi                                                                      |
| Tilaisuus nro 7  | 10.4.2025  | CSRD-kaksoisolennaisuusanalyysi                                                                      |
| Tilaisuus nro 8  | 14.4.2025  | CSRD-kaksoisolennaisuusanalyysi                                                                      |
| Tilaisuus nro 9  | 11.9.2025  | ESG-raportoinnin kehitys                                                                             |
| Tilaisuus nro 10 | 29.9.2025  | Sijoitussalkun hiilitavoitteet                                                                       |
| Tilaisuus nro 11 | 9.10.2025  | ESG-koulutuspäivä                                                                                    |
| Tilaisuus nro 12 | 21.11.2025 | Sijoitussalkun hiilitavoitteet                                                                       |

## 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 kestävään 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.

Korostuneen ESG-seurannan piirissä olevat yksittäiset yritykset ja rahastot:

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

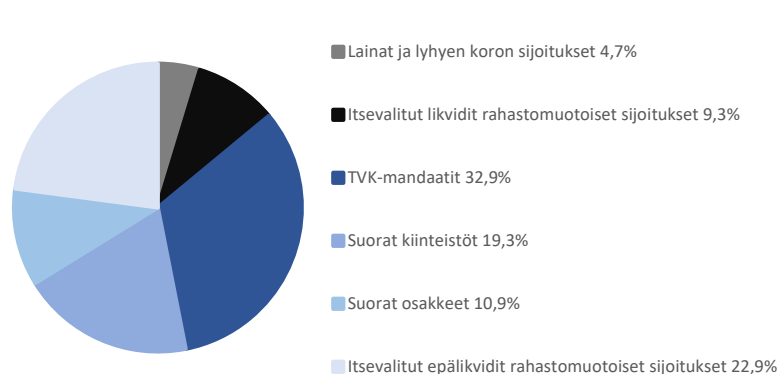
| Syy           |                                               | Jatkotoimet                                                                                                                        |
|---------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Yritys nro 1  | Toimiala                                      | Päästöjen kehityksen ja uusien innovaatioiden seuraaminen vuosiraporttien avulla.                                                  |
| Yritys nro 2  | Toimiala                                      | Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.                                                                           |
| Yritys nro 3  | Raportointi                                   | Raportoinnin kehityksen seuraaminen.                                                                                               |
| Yritys nro 4  | Toimiala                                      | Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla. Selkeät tavoitteet 2030/2040.                                             |
| Rahasto nro 1 | Artikla 6, tullut salkkuun vuoden 2024 aikana | Amerikkalainen manageri, joka ei ole halunnut muokata rahastojaan EU:n raportointikehikkoon soveltuen. Seurataan ESG-raportointia. |

Vuoden 2025 ESG-raporttia varten tehdyssä analyysissä todettiin, että seuraavat yhtiöt ja rahastot poistetaan korostuneen seurannan listalta:

|              | Korostuneen seurannan syy | Kommentti                                                                                                                                                                   |
|--------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Yritys nro 1 | Hallintorakenne           | Osana vuosikatsausta julkaistu selvitys hallinto ja ohjausjärjestelmästä.                                                                                                   |
| Yritys nro 2 | Toimiala                  | Tavoitteet päästövähennyksiin linjattu vuoteen 2030 asti. Välitavoitteet saavutettu. Innovaatioissa hiilidioksidipäästöjä vähentävät ratkaisut.                             |
| Yritys nro 3 | Toimiala                  | Tavoitteet päästövähennyksiin linjattu vuoteen 2030 asti. Välitavoitteet saavutettu.                                                                                        |
| Yritys nro 4 | Toimiala                  | Onnistuneet välitavoitteet vuosina 2022–2025. Selkeät tavoitteet määritelty välille 2026–2030.                                                                              |
| Yritys nro 5 | Toimiala                  | Selkeät tavoitteet päästövähennyksiin linjattu vuoteen 2030. Vuoteen 2025 linjatut välitavoitteet saavutettu. Merkittävä osa päästöistä tulee myytyjen tuotteiden käytöstä. |

#### 4. Valion Eläkekassan B-osaston sijoitussalkku

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



Täyden valtakirjan mandaateissa valittu varainhoitaja toteuttaa sijoituspäätökset ennalta sovittujen rajoitteiden puitteissa. Muut salkun omaisuusluokat ovat eläkekassan omien allokaatiopäätösten varassa

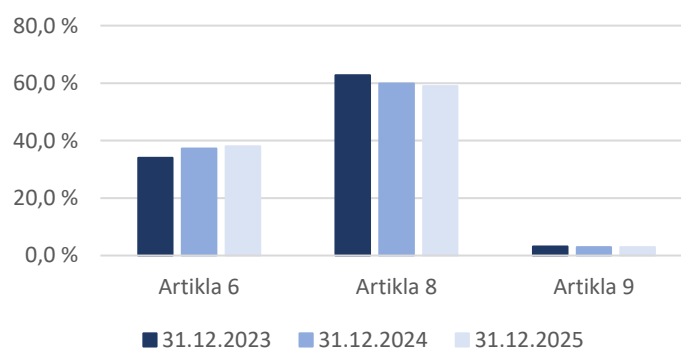
Eläkekassa seuraa rahastomuotoisten sijoitusten (osuus kokonaisuudesta 65,2 %) jakautumista EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR, 2019/2088) mukaisiin luokkiin. Luokitukset ovat:

- 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 rekisteröity 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 luokittelet. Tästä johtuen eläkekassa seuraa vuosittain

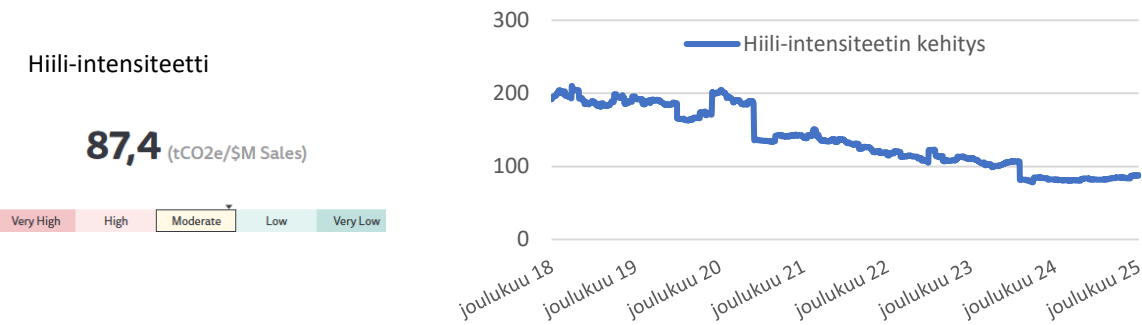
myös omien uusien rahastomuotoisten sijoituspäätösten luokittelun jakaumaa.



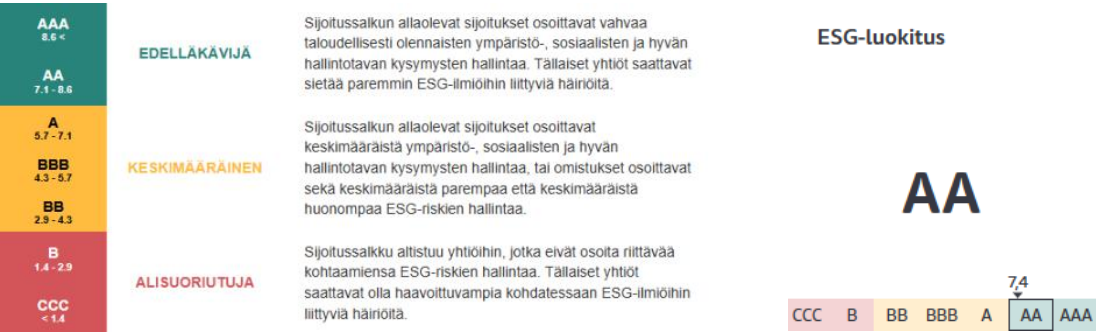
Edelliseen raportointikauteen verrattuna, eläkekassa on ottanut käyttöön palveluntarjoajaltaan lisäominaisuuksia, joiden avulla saadaan raportoitua ESG-dataa kattavammin koko salkun osalta. Raportointipalvelun avulla eläkekassa pystyy seuraamaan sijoitussalkkunsaa ESG-tunnuslukujen kehitystä yli ajan sekä vertaamaan omia toteutuksia keskimääräisen palvelua käyttävän sijoittajan salkkuun. Tunnuslukujen laskennassa on käytetty MSCI:n dataa, prosesseja ja mallinnuksia. Ne

datapisteet, jotka sisältävät vertailuasteikon vertaavat eläkekassan sijoitussalkkua muiden palvelua käyttävien sijoittajien salkkuihin.

ESG-palvelussa B-osaston osalta datan kattavuus on 41,7 % sijoitussalkusta. Tämän hetken sijoitussalkun maksimikattavuus voisi olla 53,1 % (salkun koko poistettuna omaisuusluokat, joista palvelun tarjoaja ei saa dataa, eli pääsääntöisesti epälikvidit omaisuuslajit)



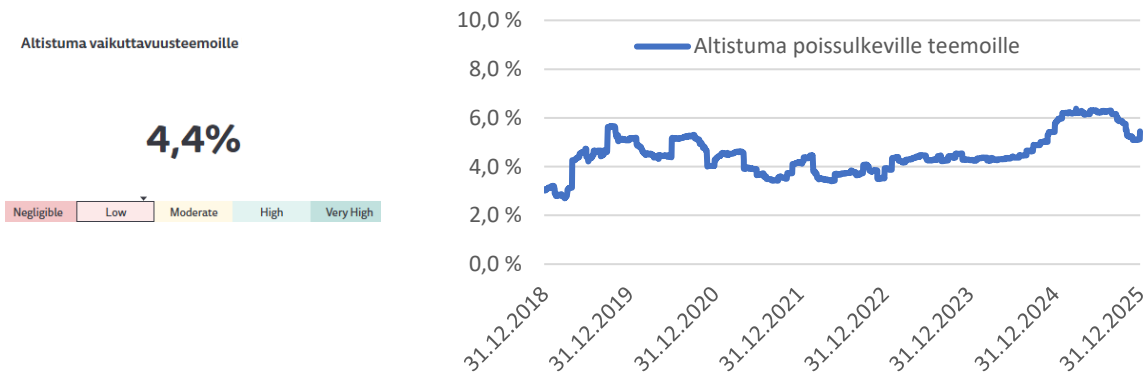
Hiiliriskillä kuvataan omistusten hiili-intensiteetin painotettua keskiarvoa. Se lasketaan huomioimalla yhtiöiden tason 1 (suorat, oman toiminnan seurauksena syntyvät) ja tason 2 (epäsuorat, ostoenergiaan liittyvät) kasvihuonepäästöt tonneina jaettuna liikevaihdon (miljoona dollaria).



ESG-luokituksella kuvataan sijoitussalkun omistusten kykyä hallita ympäristöön, sosiaalisiin tekijöihin ja hallintotapaan liittyvää keski- ja pitkän aikavälin riskejä ja mahdollisuuksia.

Altistuma vaikuttavuusteemoille on painotettu keskiarvo salkussa olevien yhtiöiden siitä liikevaihdon prosentuaalisesta osasta joka tulee vaikuttavuusteemaisista tuotteista ja palveluista perustuen YK:n kestävä kehityksen tavoitteisiin. Niiden yhtiöiden liikevaihto jätetään pois, joilla on negatiivisia ulkoisvaikutuksia. Negatiiviset ulkoisvaikutukset viittaavat erittäin vakaviin ja vakaviin ESG-epäkohtiin, ESG-arvosanoihin CCC ja B, suoraan osallisuuteen koronkiskonta, osallisuuteen kiistanalaisiin aseisiin, yli 5 % liikevaihdon osuuteen tavanomaisista aseista ja yli 10 % liikevaihdon osuuteen alkoholin tai tupakan tuotannosta.

Altistuma poissulkeville teemoille kuvaa prosenttiosuutta salkun markkina-arvosta joka altistuu yhtiöille joilla on yksi tai useampi yleisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteiden vastaisina pidettäviä toimintoja (alkoholi, siviiliampumisaseet, uhkapelaaminen, aseet, rypälepommit, maamiinat, ydinvoima, geenimanipuloidut organismit ja tupakka). Tunnusluku lasketaan vain rahastumuotoisille sijoituksille.



a) TVK-mandaatit

Valion Eläkekassan B-osastolla on käytössä täyden valtakirjan mandaatit kahden eri varainhoitajan kanssa.

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 X<br>31.12.2023 | Varainhoitaja X<br>31.12.2024 | Varainhoitaja X<br>31.12.2025 |
|----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus (%)   | 6,5                           | 7,4                           | 6,2                           |
| Salkun painotettu ESG-kokonaisarvosana | A                             | A                             | A                             |
| YK:n Global Compact -rikkomuksia (%)   | 0,2                           | 0,3                           | 0,0                           |

| ESG-tunnuslukuja TVK-salkuista         | Varainhoitaja Y<br>31.12.2023 | Varainhoitaja Y<br>31.12.2024 | Varainhoitaja Y<br>31.12.2025 |
|----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus (%)   | 5,1                           | 5,7                           | 6,3                           |
| Salkun painotettu ESG-kokonaisarvosana | AA                            | AA                            | AA                            |
| YK:n Global Compact -rikkomuksia (%)   | 0,1                           | 0,03                          | 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 liikevaihdesta muodostuu EU-taksonomian ympäristötavoitteiden mukaisista tuotteista ja palveluista<sup>2</sup>.

Salkun painotetun ESG-kokonaisarvosanan laskennassa huomioidaan osake- ja yritysainasijoitukset 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.

| ESG-tunnuslukuja TVK-salkuista                            | Varainhoitaja X<br>31.12.2023 | Varainhoitaja X<br>31.12.2024 | Varainhoitaja X<br>31.12.2025 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Hiili-intensiteetti (CO <sub>2</sub> tonnia/liikevaihto)  | 78,8 <sup>3</sup>             | 77,4 <sup>3</sup>             | 74,9 <sup>3</sup>             |
| Fossiilisten polttoaineiden alalla toimivat yritykset (%) | 6,3                           | 7,6                           | 7,2                           |
| Salkun arvosana vähähiilisyyteen siirtymisestä            | 6,3                           | 6,0                           | 6,0                           |
| Salkusta linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)     | 52,2                          | 41,4                          | 42,5                          |

| ESG-tunnuslukuja TVK-salkuista                            | Varainhoitaja Y<br>31.12.2023 | Varainhoitaja Y<br>31.12.2024 | Varainhoitaja Y<br>31.12.2025 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Hiili-intensiteetti (CO <sub>2</sub> tonnia/liikevaihto)  | 103,8                         | 86,9                          | 122                           |
| Fossiilisten polttoaineiden alalla toimivat yritykset (%) | 6,5                           | 5,4                           | 2,4                           |
| Salkun arvosana vähähiilisyyteen siirtymisestä            | 6,2                           | 6,2                           | 6,1                           |
| Salkusta linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)     | 53,7                          | 55,8                          | 52,1                          |

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 liikevaihdon (miljoona dollaria).

Fossiilisilla polttoaineilla tarkoitetaan kivihiltä, maakaasua sekä öljyä.

Salkun arvosana vähähiilisyyteen 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 vähähiilisyyteen siirtymiseen

<sup>2</sup> Yritykset, joilla on vakavia ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä normirikkeitä, eivät ole laskussa mukana. Lisäksi poissuljettuna: tupakkateollisuus, yhtiöt, joiden liikevaihdesta 5 prosenttia tai yli muodostuu tupakkatuotteiden toimittamisesta, jakelusta tai vähittäismyynnistä sekä yritykset, joilla on sidoksia kiistanalaisiin aseisiin.

<sup>3</sup> Vuosien vertailukelpoisuuden lisäämiseksi käytetty 31.12.2025 valuuttakurssia.

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.

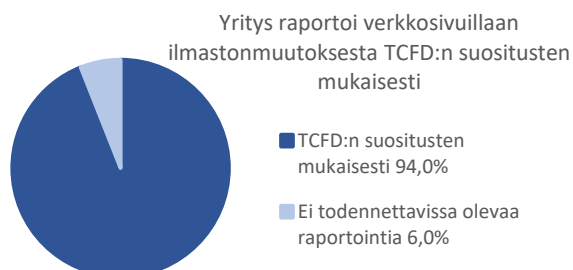
Vuonna 2015 solmitun Pariisin ilmastopimuksen tavoite on rajoittaa ilmaston lämpeneminen selvästi alle kahden asteen ja pyrkiä pitämään lämpeneminen alle 1,5 asteessa. Tunnusluku kuvaa sitä osuutta salkun sijoituksista, joka on linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa<sup>4</sup>.

## 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 uhkiin 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.



Palveluntarjoajan datalähdettä hyödyntäen eläkekassan salkussa olevat yhtiöt jakautuvat oikealla olevan kuvan mukaisesti ESG-asioissa edelläkävijöihin, keskimääräisiin sekä alisuoriutuihin.



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

### c) Private equity

Valion Eläkekassan sijoitussalkusta löytyy sekä itsevalittuja, että yhteistyökumppanin hoitaman mandaatin kautta valittuja private equity rahastoja. Mandaattia hoitava varainhoitaja valitsee salkkuun vuosittain eurooppalaisia private equity rahastoja (puolet vuosittain sijoitettavasta määrästä) sekä pohjoisamerikkalaisen private equity rahastojen rahaston tai eurooppalaisen rahastojen rahasto (puolet vuosittain sijoitettavasta määrästä). Mandaatin osuus private equity sijoituksista on 14,9 % 31.12.2025 markkina-arvolla mitattuna. Yhteistyömuoto varainhoitajan kanssa on aloitettu vuonna 2021.

Osana mandaatin hoitamista varainhoitaja suorittaa kaikille managereille vuosittain ESG-kyselyn, jonka tulokset eläkekassa saa käyttöönsä. Kysely sisältää sekä kvalitatiivisia, että kvantitatiivisia kysymyksiä. Kvantitatiivisten kysymysten osuutta on tarkoitus kasvattaa jatkossa, kun datanlaatu ja saatavuus paranee.

|                                         | Allekirjoittanut<br>YK:n<br>vastuullisen<br>sijoittamisen<br>periaatteet | Ilmastonmuutos<br>huomioidaan<br>osana<br>sijoitustoimintaa | Laskee<br>kasvihuonekaasu-<br>päästöt jokaiselle<br>sijoitukselle | PAI <sup>5</sup> /EDCI <sup>6</sup><br>indikaattorien<br>mittaaminen |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Eurooppa:<br>rahastot (%)               | 89 (92)                                                                  | 85 (92)                                                     | 80 (92)                                                           | 94 (62)                                                              |
| Eurooppa:<br>rahastojen<br>rahastot (%) | 74 (71)                                                                  | 65 (77)                                                     | 81 (88)                                                           | 77 (71)                                                              |
| Amerikka:<br>rahastojen<br>rahastot (%) | 17 (24)                                                                  | 10 (14)                                                     | 5 (6)                                                             | 10 (16)                                                              |

Mandaattia hoitavan varainhoitajan raportoiman salkkukokonaisuuden piirissä on myös osa eläkekassan itse valitsemista rahastomuotoista private equity-sijoituksista (28,1 % pääomarahastojen kokonaisuudesta). Alla on esitettyinä valikoituja PAI-indikaattoreita tämän kokonaisuuden osalta (pois lukien Yhdysvaltoihin sijoittavat rahastot, jossa datan saanti tai kattavuus on liian alhainen). Indikaattoreiden laskentadatan kattavuudet ovat vielä matalia, joten lukemiin sisältyy paljon epävarmuutta. Omaisuusluokan epälikvidi luonne näkyy myös raportoivan datan ajankohdassa; luvut valmistuvat likvidejä omaisuusluokkia hitaammassa syklissä niin että vuoden 2025 lukemat ovat käytössä vasta vuoden 2026 lopulla.

| PAI, PE salkkukokonaisuus                                | Salkku<br>31.12.2022 | Salkku<br>31.12.2023 | Salkku<br>31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Hiilijalanjälki (tCO2/sijoitettu MEUR)                   | 44                   | 379                  | 109                  |
| Fossiilisten poltt. alalla toimivien yritysten osuus (%) | 0,0                  | 1,2                  | 0,0                  |
| Uusiutumattoman energ. kulutuksen ja tuotannon osuus (%) | 67,3                 | 67,6                 | 55,4                 |
| YK:n Global Compact-rikkomusten osuus (%)                | 0,0                  | 0,0                  | 0,4                  |
| Sukupuolten moninaisuus hallituksessa (%)                | 18,2                 | 31,1                 | 19,0                 |
| Kiistanalaisten aseiden osuus (%)                        | 0,0                  | 0,0                  | 0,0                  |

<sup>5</sup> Pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin

<sup>6</sup> ESG Data Convergence Initiative (pyrkii yhtenäistämään tapaa kerätä ja raportoida ESG-dataa)

**d) Suorat kiinteistösijoitukset**

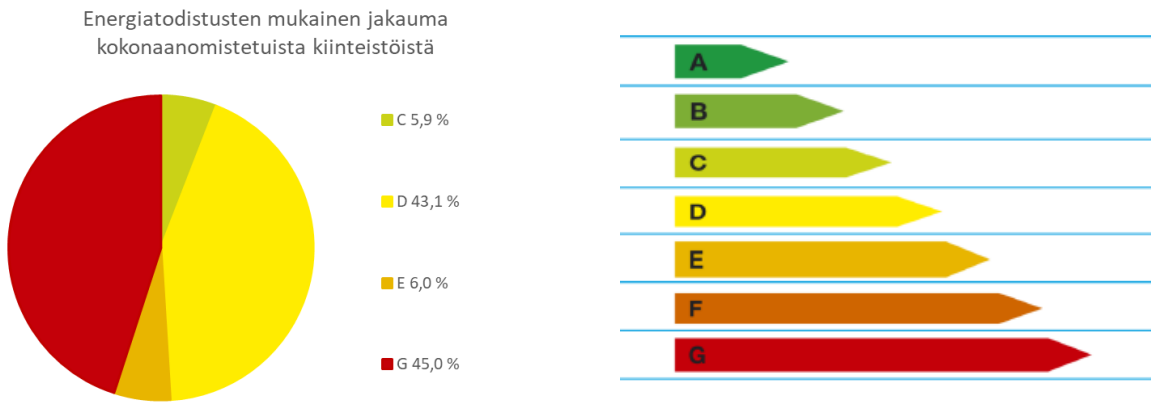
Valion Eläkekassan B-osaston suorat kiinteistösijoitukset on toteutettu pääsääntöisesti pääkaupunkiseudulla sijaitsevin kiinteistökohteina. Eläkekassa toimii vastuullisena vuokranantajana. Vuokrasuhteessa noudatetaan hyvää vuokratapaa sekä alan tavanomaisia käytäntöjä ja vuokrasopimusehtoja. Alla on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

|                       | Pinta-ala, m <sup>2</sup> | Vuokrasopimusten lukumäärä, kpl |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Asunnot               | 6 902                     | 120                             |
| Liiketilat/toimistot  | 7 944                     | 12                              |
| Hotellit              | 35 550                    | 2                               |
| Tuotanto/varasto/muut | 44 833                    | 5                               |

Lukumäärällisesti kiinteistöomistuksia on 46 kappaletta. Näistä 10 (tonttiomistus poisluettuna) on kohteita, joissa eläkekassan B-osasto omistaa koko kiinteistörakennuksen (pinta-alalla mitattuna 92 % kohteista). Alla esitetyissä energia- ja vedenkulutusta sekä jätemääriä koskevissa taulukoissa on esitetty eläkekassan B-osaston kokonaan omistamista kohteista tilatyypeittäin ne, joissa B-osasto vastaa itse energian ja vedenkulutukseen sekä jätemääriin liittyvistä sopimuksista ja kuluista (suluissa edellisen vuoden arvot). Vuoden 2025 aikana asuntokiinteistöistä 3 928 neliötä oli linjasaneerauksessa, joka heijastuu käytettyyn sähköön sekä syntyneeseen jätteeseen.

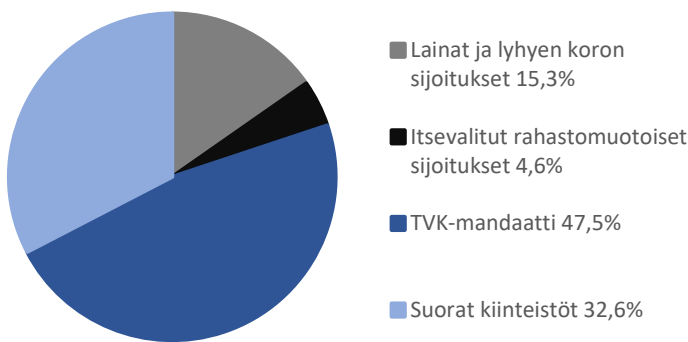
|                      | Pinta-ala, m <sup>2</sup> | Sähkö, kWh        | Lämpö, MWh | Vesi, m <sup>3</sup> |
|----------------------|---------------------------|-------------------|------------|----------------------|
| Asunnot              | 3 928                     | 79 789 (52 341)   | 528 (733)  | 1 781 (5 021)        |
| Liiketilat/toimistot | 1 254                     | 47 200 (52 368)   | 163 (183)  | 52 (68)              |
| Tuotanto/varasto     | 3 600                     | 300 051 (362 807) | 391 (485)  | 886 (995)            |

|              | Asunnot, tonnia | Liiketilat/toimistot, tonnia | Tuotanto/varasto, tonnia |
|--------------|-----------------|------------------------------|--------------------------|
| Energiajäte  |                 |                              | 0,8 (0,6)                |
| Keräyspaperi |                 |                              | 2,1 (1,9)                |
| Kartonki     | 0,7 (2,1)       | 0,4 (0,2)                    | 1,8 (1,9)                |
| Sekajäte     | 4,3 (11,3)      | 2,6 (3,2)                    | 5,6 (5,5)                |
| Biojäte      | 0,9 (2,4)       |                              | 6,2 (6,4)                |
| Lasi         | 0 (0,2)         |                              |                          |
| Metalli      | 0 (0,1)         |                              |                          |
| Muovi        | 0,2 (0,9)       |                              |                          |



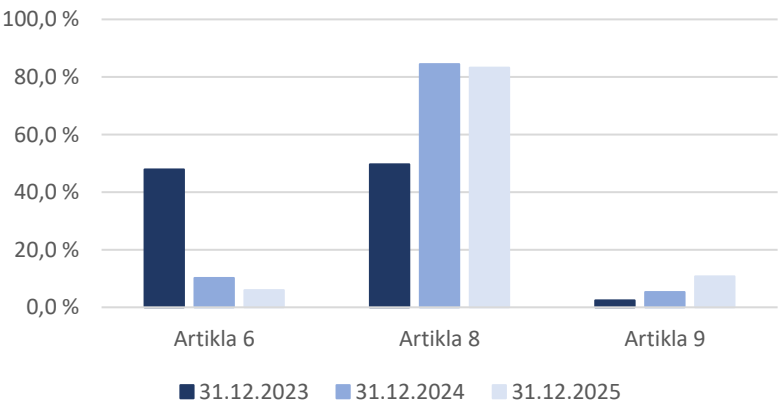
5. Valion Eläkekassan A-osaston sijoitussalkku

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

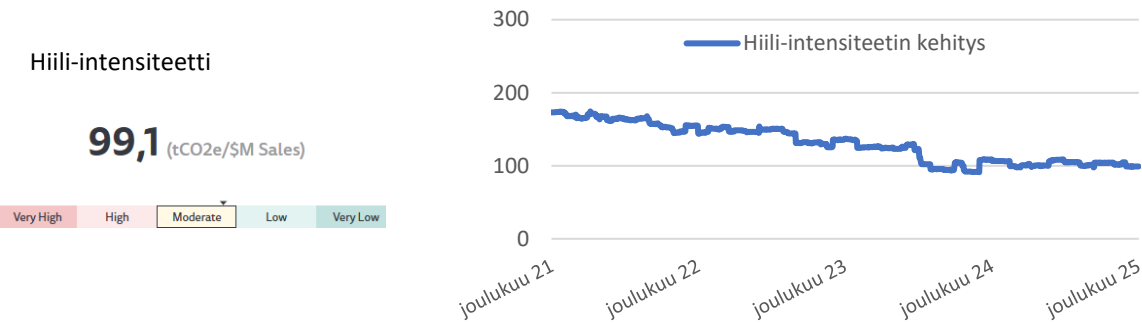


TVK-mandaatin hoitajaksi valittu varainhoitaja toteuttaa sijoituspäätökset ennalta sovittujen rajoitteiden puitteissa. Muut salkun omaisuusluokat ovat eläkekassan omien allokaatiopäätösten varassa.

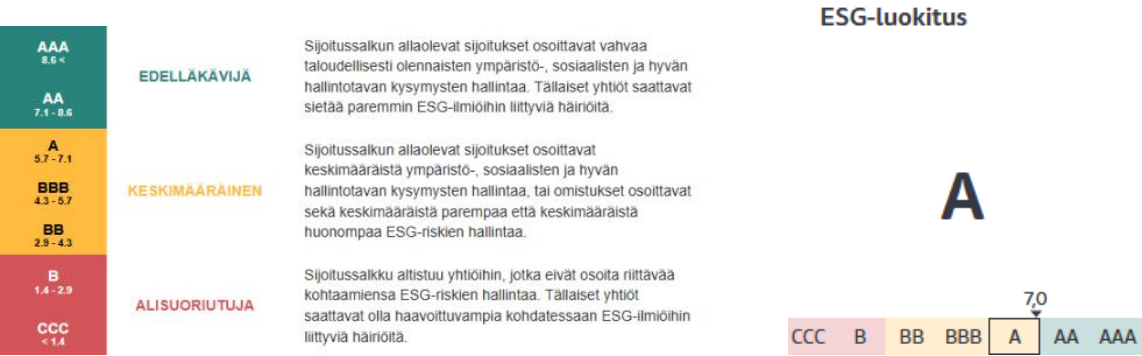
A-osaston rahastomuotoisten sijoitusten osuus koko salkusta on 52,5 %. Myös A-osaston kohdalla euroalueen ulkopuolisten sijoitusten tai toimikautensa ennen EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen voimaantuloa aloittaneet rahastot on lisätty luokkaan Artikla 6- rahastot.



Laajennetut ESG-lisäominaisuudet kattavat myös A-osaston salkun datan. ESG-palvelussa A-osaston osalta datan kattavuus on 43,1 % sijoitussalkusta. Tämän hetken sijoitussalkun maksimikattavuus voisi olla 48,5 % (salkun koko poistettuna omaisuusluokat, joista palvelun tarjoaja ei saa dataa, eli pääsääntöisesti epälikvidit omaisuuslajit)



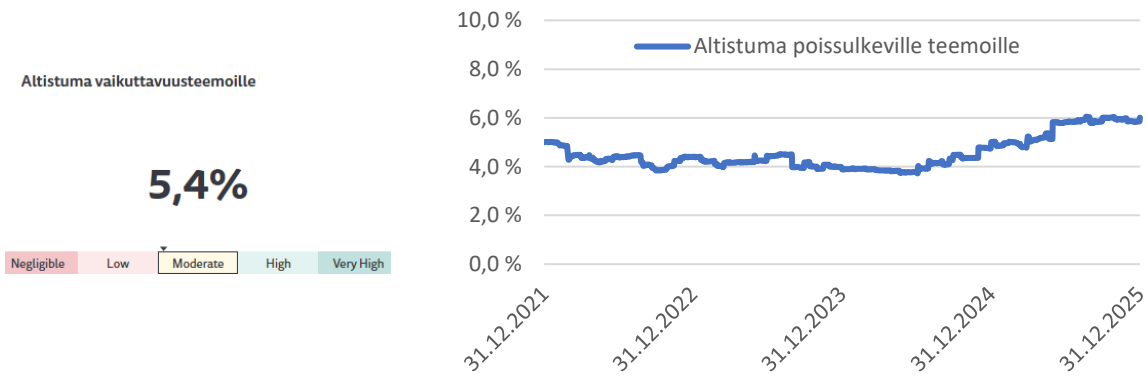
Hiiliriskillä kuvataan omistusten hiili-intensiteetin painotettua keskiarvoa. Se lasketaan huomioimalla yhtiöiden tason 1 (suorat, oman toiminnan seurauksena syntyvät) ja tason 2 (epäsuorat, ostoenergiaan liittyvät) kasvihuonepäästöt tonneina jaettuna liikevaihdolla (miljoona dollaria).



ESG-luokituksella kuvataan sijoitussalkun omistusten kykyä hallita ympäristöön, sosiaalisiin tekijöihin ja hallintotapaan liittyviä keski- ja pitkän aikavälin riskejä ja mahdollisuuksia.

Altistuma vaikuttavuusteemoille on painotettu keskiarvo salkussa olevien yhtiöiden siitä liikevaihdon prosentuaalisesta osasta joka tulee vaikuttavuusteemaisista tuotteista ja palveluista perustuen YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin. Niiden yhtiöiden liikevaihto jätetään pois, joilla on negatiivisia ulkoisvaikutuksia. Negatiiviset ulkoisvaikutukset viittaavat erittäin vakaviin ja vakaviin ESG-epäkohtiin, ESG-arvosanoihin CCC ja B, suoraan osallisuuteen koronkiskontaan, osallisuuteen kiistanalaisiin aseisiin, yli 5 % liikevaihdon osuuteen tavanomaisista aseista ja yli 10 % liikevaihdon osuuteen alkoholin tai tupakan tuotannosta.

Altistuma poissulkeville teemoille kuvaa prosenttiosuutta salkun markkina-arvosta joka altistuu yhtiöille joilla on yksi tai useampi yleisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteiden vastaisina pidettäviä toimintoja (alkoholi, siviiliampumisaseet, uhkapelaaminen, aseet, rypälepommit, maamiinat, ydinvoima, geenimanipuloidut organismit ja tupakka). Tunnusluku lasketaan vain rahastomuotoisille sijoituksille.



a) TVK-mandaatti

Valion Eläkekassan A-osaston käytössä on yksi täyden valtakirjan mandaatti (47,5 % koko sijoitussalkun koosta), jonka peruspainona on 50/50 osake/korkosijoitussalkku. A-osaston sijoitussalkku toimii eri lainsäädäntökehikossa<sup>7</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<br>31.12.2023 | Salkku<br>31.12.2024 | Salkku<br>31.12.2025 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus (%)                                | 4,6                  | 5,9                  | 6,3                  |
| Kestävien sijoituskohteiden osuus (%)                               | 42,7                 | 48,8                 | 55,8                 |
| Hiili-intensiteetti (CO2 tonnia/liikevaihto)                        | 131                  | 102                  | 102                  |
| Vihreä liiketoiminta (%)                                            | 5,1                  | 6,7                  | 7,2                  |
| Salkusta linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)               | 36,1                 | 37,4                 | 53,2                 |
| Salkkuyhtiöiden liikevaihdosta linjassa SDG-tavoitteiden kanssa (%) | 41,7                 | 45,7                 | 50,4                 |

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>8</sup>.

<sup>7</sup> Lainsäädäntökehikko vaikuttaa sijoitusportfolion muodostamiseen; eri omaisuus- ja alaomaisuusluokkien painotukset voivat vaikuttaa merkittävästi esimerkiksi hiili-intensiteettiin.

<sup>8</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

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>9</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>10</sup>. YK:n kestävän kehityksen tavoitteet on esitetty alla.



Pääasiallisilla haitallisilla vaikutuksilla kestävyystekijöihin (PAI) tarkoitetaan sijoitustoiminnalla mahdollisesti suoraan tai välillisesti aiheutettavia vaikutuksia ympäristölle, yhteiskunnalle tai sosiaalisille tekijöille. Määritelmä ja laskentakaavat perustuvat EU:n tiedonantoasetukseen, joka velvoittaa suuria lisäeläkelaitoksia raportoimaan tiedot vuosittain. Valion Eläkekassan A-osasto ei ole määritelmän mukainen suuri lisäeläkelaitos, vaan raportointi perustuu vapaaehtoisuuteen. Alla esitettynä TVK-mandaattia hoitavan varainhoitajan pääasiallisia haitallisia vaikutuksia koskevat laskelmat **raportoitaviksi valikoituneiden indikaattoreiden osalta**. Datalähteenä on käytetty MSCI ESG Research-palvelua.

muodostuu tupakkatuotteiden toimittamisesta, jakelusta tai vähittäismyynnistä sekä yritykset, joilla on sidoksia kiistanalaisiin aseisiin.

<sup>9</sup> Skenaariopohjainen mallinnus, S&P Global Trucost.

<sup>10</sup> Trucostin Positive Impact Taxonomy -malli

| PAI, TVK-salkku                                          | Salkku<br>31.12.2023 | Salkku<br>31.12.2024 | Salkku<br>31.12.2025 |
|----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Scope 1 Co2 (CO2e/ per MEUR)                             | 6 490                | 4 965                | 3 618                |
| Scope 2 Co2 (CO2e/ per MEUR)                             | 1 570                | 1 412                | 1 145                |
| Scope 3 Co2 (CO2e/ per MEUR)                             | 54 522               | 50 049               | 30 709               |
| Kasvihuonekaasupäästöt yhteensä (scope 1+2+3)            | 62 582               | 56 427               | 35 394               |
| Fossiilisten poltt. alalla toimivien yritysten osuus (%) | 7,1                  | 7,3                  | 7,3                  |
| YK:n Global Compact-rikkomusten osuus (%)                | 0,4                  | 0,2                  | 0,9                  |
| Sukupuolten palkkaero (%)                                | 12,3                 | 14,5                 | 13,4                 |
| Sukupuolten moninaisuus hallituksessa (%)                | 33,8                 | 35,0                 | 35,9                 |
| Kiistanalaisten aseiden osuus (%)                        | 0,1                  | 0,1                  | 0,0                  |
| Maiden päästöintensiteetti (tCo2e/M€ BKT)                | 363                  | 369                  | 499                  |

## b) Suorat kiinteistösijoitukset

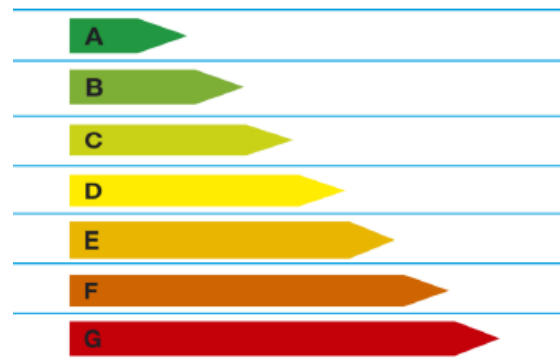
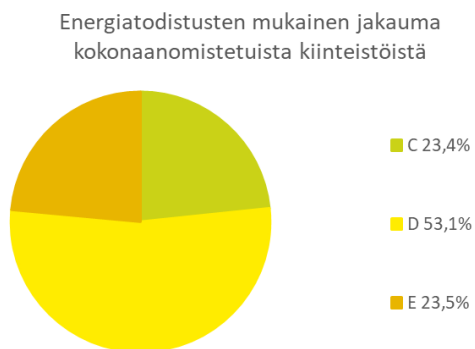
Valion Eläkekassan A-osaston suorat kiinteistösijoitukset on toteutettu pääsääntöisesti pääkaupunkiseudulla sijaitsevana kiinteistökohteina. Eläkekassa toimii vastuullisena vuokranantajana. Vuokrasuhteessa noudatetaan hyvää vuokratapaa sekä alan tavanomaisia käytäntöjä ja vuokrasopimusehtoja. Alla on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

|                      | Pinta-ala, m <sup>2</sup> | Vuokrasopimusten<br>lukumäärä, kpl |
|----------------------|---------------------------|------------------------------------|
| Asunnot              | 8 586                     | 168                                |
| Liiketilat/toimistot | 5 198                     | 15                                 |
| 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 esitetyissä energia- ja vedenkulutusta sekä jätemääriä koskevissa taulukoissa on esitetty eläkekassan A-osaston kokonaan omistamista kohteet tilatyypeittäin. Hotellikohteessa vuokralainen vastaa itse energian- ja vedenkulutukseen sekä jätteenkäsittelyyn liittyvistä sopimuksista ja kuluista (suluissa esitettyinä edellisen vuoden arvot).

|                      | Pinta-ala, m <sup>2</sup> | Sähkö, kWh   | Lämpö, MWh        | Vesi, m <sup>3</sup> |
|----------------------|---------------------------|--------------|-------------------|----------------------|
| Asunnot              | 6 770                     | 6 770        | 70 808 (75 855)   | 1 217 (1 209)        |
| Liiketilat/toimistot | 3 256                     | 3 256        | 133 800 (134 750) | 404 (414)            |
| Hotellit             | 2 909                     | Vuokralainen | Vuokralainen      | Vuokralainen         |

|              | Asunnot, tonnia | Liiketilat/toimistot, tonnia |
|--------------|-----------------|------------------------------|
| Energiajäte  |                 | 1,6 (1,4)                    |
| Keräyspaperi |                 | 1,8 (1,0)                    |
| Kartonki     | 4,8 (4,0)       | 4,1 (4,0)                    |
| Sekajäte     | 17,6 (18,9)     | 14,1 (11,7)                  |
| Biojäte      | 5,2 (5,0)       |                              |
| Lasi         | 0,6 (0,5)       |                              |
| Metalli      | 0,3 (0,4)       |                              |
| Muovi        | 4,2 (3,6)       |                              |



## 6. Valion Eläkekassan hallituksen osallistaminen ESG-työhön

Vuonna 2025 eläkekassan hallitus kokoontui 10 kertaa. Alla listattuna kokoukset, joissa ESG-asioita käsiteltiin merkittävästi. Lueteltujen kokousten lisäksi ESG-tekijät ovat esillä hallitukselle tiedoksi annetuissa sijoitusmuistioissa sekä hallituksen vahvistamissa sijoitussuunnitelmassa ja riskienhallintadokumentaatioissa. Hallituksen puheenjohtaja osallistuu TVK-mandatteja hoitavien varainhoitajien kanssa säännöllisesti järjestettäviin salkkutapaamisiin, joissa käydään läpi sijoituskohteita myös ESG-näkökulmasta. Hallituksen kokouksissa, osana sijoitusallokaation ja -tuottojen koostetta käydään läpi merkittävimmät vastuullisuuden liittyvät kuulumiset, mahdolliset toimenpiteet ja sekä työlliställä olevat asiat.

| Päivämäärä | Aihe                                                               | Toimenpide                   |
|------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| 14.2.2025  | Selvitys omistajaohjauksen toteutumisesta vuonna 2024              | Käsittely ja hyväksyminen    |
| 14.2.2025  | Kestävyyssraportoinnin (CSRD) toimintasuunnitelma                  | Tiedoksi ja keskusteltavaksi |
| 13.3.2025  | Valmistautuminen kaksoisolennaisuusanalyysin laatimiseen           | Tiedoksi ja keskusteltavaksi |
| 24.3.2025  | Esitys tilintarkastuksesta ja kestävyysraportoinnin varmennuksesta | Käsittely ja hyväksyminen    |
| 24.3.2025  | Valmistautuminen kaksoisolennaisuusanalyysiin                      | Tiedoksi ja keskusteltavaksi |
| 23.5.2025  | Kaksoisolennaisuusanalyysi                                         | Käsittely ja hyväksyminen    |
| 12.6.2025  | Kestävyyssraportointi, sidosryhmäanalyysi                          | Tiedoksi ja keskusteltavaksi |
| 22.8.2025  | ESG-raportti vuodelta 2024                                         | Tiedoksi ja keskusteltavaksi |
| 19.12.2025 | Eläkekassan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden päivitys      | Käsittely ja hyväksyminen    |
| 19.12.2025 | Eläkekassan omistajaohjauksen periaatteiden päivitys               | Käsittely ja hyväksyminen    |

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

| Päivämäärä | Aihe                                                                                                                      | Tarkoitus                                     |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 23.5.2025  | CSRD kestävyysraportointi: Euroopan komissio pyrkii yksinkertaistamaan kestävyttä ja investointeja koskevia EU:n sääntöjä | Tiedoksi; VEK soveltamisvelvollisuus poistuu? |
| 24.10.2025 | Hallituksen esitys annettu koskien kestävyysraportoinnin lykkääntymistä                                                   | Tiedoksi; VEK soveltamisvelvollisuus poistuu? |

Katsausten tarkoituksena on kehittää ja ylläpitää hallitusten jäsenten ymmärrystä ESG-asioista, sekä kestävään rahoitukseen liittyvän lainsäädännön kehityksestä.

Vuoden 2025 keväällä hallitukselle järjestettiin ESG-teemoihin liittyvää koulutusta erityisesti CSRD kestävyysraportointiin liittyen.