



Kestävyys LähiTapiola Varainhoitokonsernin sijoitustoiminnassa vuonna 2023

Sisältö

LähiTapiola Varainhoitokonserni

Periaatteet ja kestävä sijoitustoiminnan organisointi
Muutoksia LähiTapiola Varainhoitokonsernin tuotetarjoamassa
Net Zero
Luonnon monimuotoisuus ja tiekartta
Ulkopuoliset arviot ja tunnustukset kestävyden toteuttamisesta
Kestävän rahoituksen sääntely
Riskienhallinta
Jatkuvan oppimisen tukeminen
Eurapco

LähiTapiola Varainhoito Oy

Suorat osake- ja yrityslainasijoitukset
Valtionlainasijoitukset
Ilmastonmuutoksen huomioiminen LähiTapiola Varainhoidossa
Sijoituskohteiden nettovaikutusten arviointi
ESG-dataprojekti

1	Aktiivinen omistajuus	24
2	Rahastokumppanit	32
5		
6	LähiTapiola Kiinteistövarainhoito Oy	34
8	Tahtotila ja raportointi	34
9	Vastuullisuusohjelma	34
10	Kiinteistövarainhoidon vastuullisuustavoitteet	36
10		
10	Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj	39
11	Seligson & Co -rahastot	39
	Omistajaohjaus	40
12		
12	Liitteet	41
14		
15		
21		
23		



LähiTapiola Kiinteistövarainhoidolle jälleen hyvät arviot GRESB-vastuullisuusvertailussa, s.9



Seligson & Co Global Top 25 Brands ja Pharmaceuticals -rahastot alkoivat systemaattisesti huomioida kestävyystekijöitä, s. 39



Tiekartta luonnon monimuotoisuuden huomioimiseen, s. 8

Toimitusjohtajan katsaus

Vuonna 2023 paine energiakriisin eskaloitumisesta helpottui, mutta geopolittisten epävarmuuksien jatkuessa paineet kasvoivat edelleen vihreän siirtymän toteuttamisen siirtämiseksi. Maapallomme tarvitsee kestävyttä edistäviä toimia enemmän kuin koskaan aikaisemmin. Siksi kestävyden huomioiminen ja kestävä kehityksen edistäminen on LähiTapiola Varainhoitokonsernissa sijoitustoiminnan ytimessä. Merkittävänä varainhoitajana Suomessa koemme vastuuksemme sekä missioksemme vaikuttaa kestävä kehityksen edistämiseen alalla. LähiTapiola-ryhmä päivitti oman vastuullisuusohjelmansa, jossa vastuullinen sijoittaminen on yksi päätavoitteista ja ohjenuorista. Suurella sijoittajalla on mahdollisuus vaikuttaa sijoituskohteisiin ja alan kehittymiseen osallistumalla erilaisiin vaikuttamishankkeisiin ja yhteistöihin. Proaktiivinen toiminta ja vaikuttaminen mahdollistaa asiakkaille laadukkaat sijoitustuotteet, LähiTapiolalle arvomme mukaisen toiminnan ja lisää koko sijoitusalan tietotaitoa kohti kestävämpää tulevaisuutta.

Päätavoitteena LähiTapiola Varainhoitokonsernilla on hallinnoitavan sijoitusvarallisuuden kasvihuonekaasupäästöjen nettonollaus vuoteen 2050 mennessä. Myös

ilmastoratkaisujen osuutta tuoteportfoliossa tullaan kasvattamaan. Sijoituskohteista selvitetään, onko yhtiön toiminta linjattu Pariisin ilmastopimuksen päästövähennysten mukaiseksi tai onko yhtiö sitoutunut tieteeseen perustuviin päästövähennyksiin. Sijoituskohteisiin vaikutetaan, jotta toiminta kehittyisi kestävämmäksi. Lisäksi Net Zero tavoitteessa sitoudutaan raportoimaan edistymisestä vuosittain. Raportointi toteutetaan osana Principles for Responsible Investmentin (PRI) vastuullisen sijoittamisen vuosiraportointia. Ilmastonmuutoksen lisäksi luontokato on systeminen riski, jonka LähiTapiola Varainhoitokonserni pyrkii kasvavassa määrässä huomioimaan sijoituspäätöksissä. Kestävyystyötämme ohjaamme Varainhoitokonsernin yhteisessä kestävä sijoitustoiminnan ohjausryhmässä.

Samu Anttila, toimitusjohtaja, LähiTapiola Varainhoito Oy, LähiTapiola Varainhoitokonserni



Avainlukuja vuodelta 2023



Varainhoitokonserni

28,9 mrd. € hallinnoitavat
bruttovarot

- Omaisuudenhoito **13,2 mrd. €**
- Rahastojen hallinnointi **11,3 mrd. €**
- Kiinteistövarainhoito ja kiinteistöjen hallinnointi **4,5 mrd. €**

223 henkilöstö

Aktiivinen omistajuus

Ulkomaiset yhtiökokoukset, ml.
rahastojen edustajana
Varainhoito: **1027**
Seligson & Co: **540**



Varainhoidon salkunhoitajat
475 yritystapaamista, joista **175**
salkkuyhtiöiden kanssa käytyä ESG-
keskustelua
109 rahastokumppanitapaamista, joista
73:ssä käsiteltiin myös ESG-aiheita



Varainhoito

- Green bond -sijoituksia **526 M. €** suorilla sijoituksilla hoidetuissa rahastoissa

Kiinteistövarainhoito

- **40** kiinteistöä ympäristösertifioitu (26 % kiinteistökannasta)
- Toteutettuja energiatehokkuustoimenpiteitä yhteensä noin **627 MWh**

LähiTapiola Varainhoitokonserni

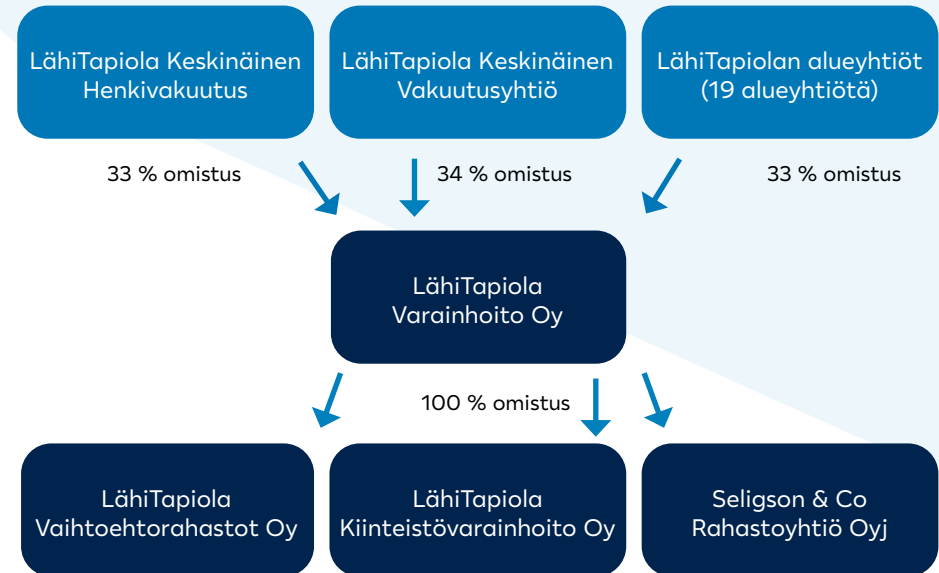
LähiTapiola Varainhoito Oy -konsernin (jatkossa Varainhoitokonserni) muodostavat emoyhtiönä LähiTapiola Varainhoito Oy (jatkossa Varainhoito) ja tytäryhtiöinä Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj (jatkossa Seligson & Co), LähiTapiola Kiinteistövarainhoito Oy (jatkossa Kiinteistövarainhoito), LähiTapiola Vaihtoehtorahastot Oy (1.1.2024 lähtien, jatkossa Vaihtoehtorahastot) sekä näiden sijoitusrakenteita varten perustetut tytäryhtiöt. Varainhoitokonsernin yhtiöiden hallinnoimat bruttovarat olivat yhteensä 28,9 miljardia euroa (31.12.23). Näistä 14,2 miljardia euroa oli konserniyhtiöiden hallinnoimia nettoasiakasvaroja. Henkilöstömäärä vuoden 2023 lopussa oli 223.

LähiTapiola Varainhoitokonserni on osa keskinäistä LähiTapiola-ryhmään, joka vakuuttajana rakentaa vakaata ja turvallista suomalaista yhteiskuntaa ja sijoittajana omaa merkittävän roolin kestävän ja hyvinvoivan tulevaisuuden edistäjänä.

Konserniyhtiöiden sijoitustoiminnassa korostuvat pitkäjänteisyys, riskienhallinta ja asiakkaiden etujen huomioiminen. Kestävyystekijöiden sisällyttäminen sijoituspäätöksiin on myös osa sijoituksellisten riskien hallintaa. Asiakkaan etuja edistetään kustannustehokkaalla toteutuksella sekä läpinäkyvillä kulurakenteilla ja kattavalla raportoinnilla. Kiinteistösisjoituksissa korostuu energiatehokkuuden parantaminen, laadukas ylläpito ja arvon kehittäminen yhdessä vuokralaisasiakkaiden kanssa.

LähiTapiola Varainhoitokonserni on sitoutunut PRI:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin. Varainhoitokonsernin hallinnoitua sijoitusvarallisuutta koskeva hiilineutraaliustavoite Net Zero Asset Managers ohjaa toimintaa kohti sijoitustoiminnan nettonollapäästöjä viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Sijoitustoimintaa kehitetään näistä lähtökohdista ja ollaan mukana luomassa ratkaisuja kestävämmän tulevaisuuden puolesta.

LähiTapiola Varainhoitokonsernin omistusrakenne



LähiTapiola Varainhoito toimii omaisuudenhoitajana korko- ja osakesijoituksiin sekä pääomarahastoihin sijoittaville LähiTapiola-rahastoille, sekä toimii sijoittaja-asiakkaiden ja LähiTapiola-ryhmän yhtiöiden omaisuudenhoitajana. Yhtiö tarjoaa institutionaalisille sijoittajille, yrityksille, yhteisöille ja henkilöasiakkaille kattavia ja kustannustehokkaita sijoituspalveluita tarjoamalla omaisuudenhoitoa, sijoitusneuvontaa ja välittämällä toimeksiantoja rahastoihin. Lisäksi yhtiö toimii vakuutusedustajana LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiölle. Seligson & Co hallinnoi sijoitusrahastolain mukaisia sijoitusrahastoja (UCITS), joita ovat LähiTapiola-rahastot ja Seligson & Co -rahastot. LähiTapiola Kiinteistövarainhoito hallinnoi LähiTapiola-ryhmän yhtiöiden kiinteistövarallisuutta ja LähiTapiola Vaihtoehtorahastot hallinnoi vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain mukaisia kiinteistörahastoja sekä pääoma- ja velkapääomarahastoja.

Periaatteet ja kestävä sijoitustoiminnan organisointi

Kevään 2023 aikana laadittiin yhteiset **LähiTapiola Varainhoitokonsernin kestävä sijoitustoiminnan periaatteet**. Periaatteet sisältävät tarkemmat kuvaukset, miten kestävyttä edistetään sijoitustoiminnan kautta konsernin yhtiöissä ja eri omaisuuslajeissa.

Strategisena painopistealueena Varainhoitokonsernin sijoitustoiminnassa on ilmastonmuutoksen hillintä ja sitoutuminen Net Zero Asset Managers -ilmastoaloitteeseen. **LähiTapiola Varainhoitokonsernin ilmasto- ja kestävä kehitys -strategiaan** sisällytettiin aihealueen tärkeimmät sijoitustoimintaa ohjaavat linjaukset. Strategia eroaa periaatteista siinä, että julkaisu sisältää tulevaisuuteen suuntautuvan näkökulman. Osa metodologioista ja raportointistandardeista yhä kehittyvät ja ovat laajentumassa huomioimaan myös luonnon monimuotoisuuden.

LähiTapiola Varainhoidolla on pitkät perinteet kestävyystekijöiden integroinnissa sijoituspäätöksiin ja aktiivisena omistajana toimimisesta. **LähiTapiola Varainhoidon omistajaohjauksen periaatteissa** kuvataan myös vaikuttamishankkeiden valintaperusteita ja tavoitteita. Vuoden 2023 äänestysohjeissa tarkennettiin mm. Climate Action 100+ -hankkeen kohdeyhtiöiden hallitusten jäsenten vastuuta huomioida kestävyystekijät yhtiön strategiassa ja palkitsemispolitiikassa. Access to Medicine -kohdeyhtiöiltä edellytetään sosiaalisen vastuun näyttöä niin, että yhtiöt strategiassaan huomioivat entistä paremmin lääkkeiden, diagnostiikan ja rokotteiden saatavuuden. Lisäksi julkaistiin **LähiTapiola Varainhoidon eskalaatiopolitiikka**, jossa linjataan toimintaprosessit havaittaessa tai epäiltäessä sijoituksiin liittyviä kestävyysriskien toteutumisia.

Varainhoitokonserniin kuuluvan [Seligson & Co Rahastoyhtiön periaatteet kestävydestä sijoitustoiminnassa voi lukea täältä](#). LähiTapiola Kiinteistövarainhoidon [Periaatteet kestävydestä kiinteistösijoitustoiminnassa voi lukea täältä \(pdf\)](#).

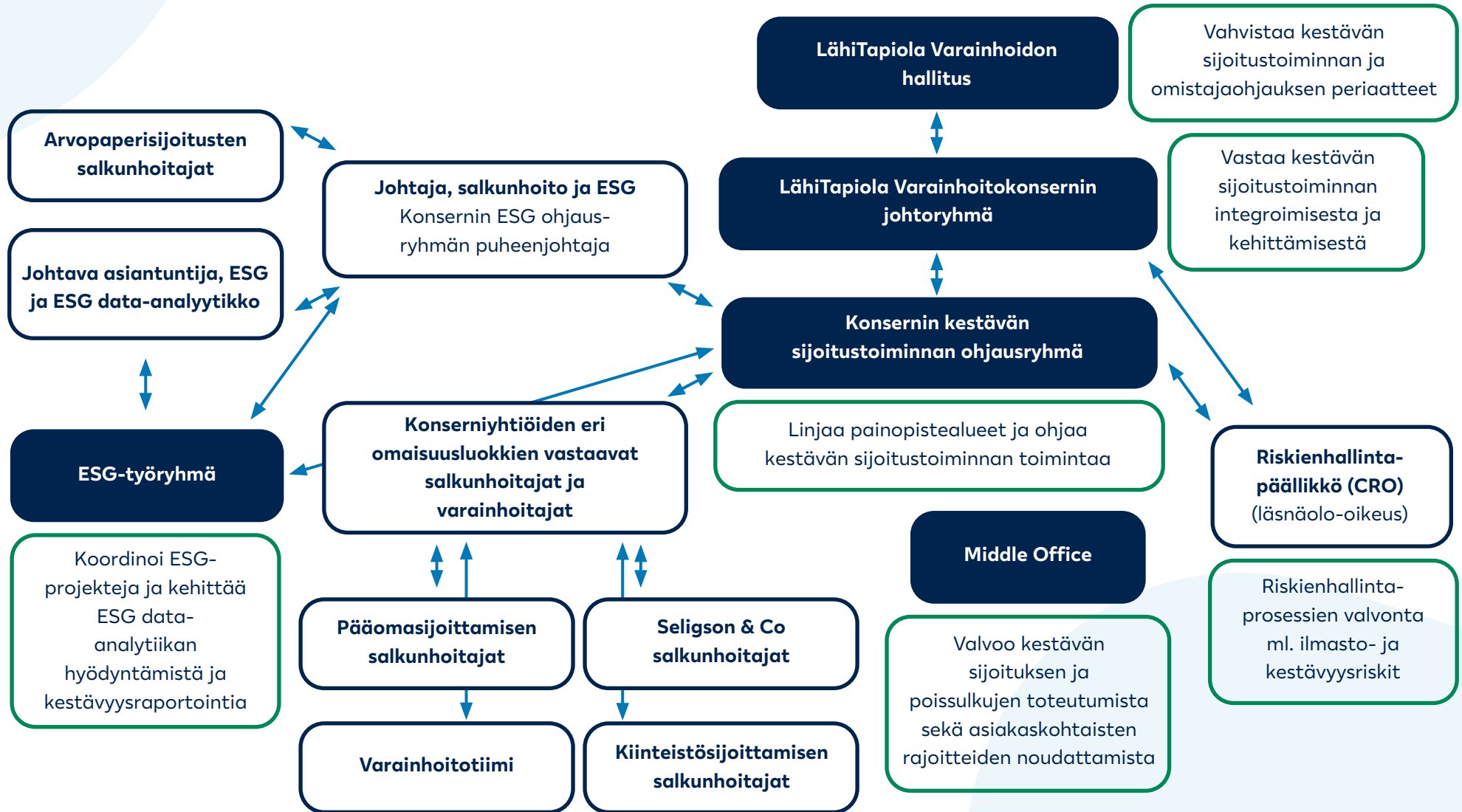
Varainhoitokonsernin kestävä sijoitustoiminnan kehittämisestä vastaa Konsernin kestävä sijoitustoiminnan ohjausryhmä, jolle

vahvistettiin työjärjestys vuoden lopulla. Ohjausryhmässä määritellään kestävä sijoitustoiminnan painopistealueita ja ohjataan kestävyden edistämistä Varainhoitokonsernissa yhteneväisten linjausten mukaisesti. Puheenjohtajana toimii Varainhoidon kestävästä sijoitustoiminnasta vastaava johtaja ja muut ohjausryhmän jäsenet ovat konserniyhtiöiden tai omaisuuslajeista vastaavia johtajia. Ohjausryhmä kokoontuu kuukausittain ja raportoi varainhoitokonsernin johtoryhmälle kvartaaleittain ja konserniyhtiöiden hallituksille vuosikellon mukaan ja tarvittaessa. Kestävyteen liittyvän kehitystyön edistämiseksi on muodostettu ESG-työryhmä, jossa koordinoidaan ESG-projekteja, kehitetään ESG-data-analytiikan hyödyntämistä ja kestävyysraportointia. Konserniyhtiöiden ESG-asiantuntijoiden lisäksi ESG-sääntelystä vastaava juristi ja Middle Officen edustaja osallistuvat ESG-työryhmän kuukausittaisiin kokouksiin. Vuositasolla asetettuja tavoitteita ja projektien etenemistä seurataan ESG-ohjausryhmän toimesta.

Varainhoitokonsernissa neljä henkilöä työskentelee täysipäiväisesti kestävä sijoitustoiminnan tehtävissä: kestävästä sijoitustoiminnasta vastaava johtaja, ESG data-analyttikko, johtava ESG-asiantuntija ja kiinteistöliiketoiminnan vastuullisuuspäällikkö. Heidän lisäksi Varainhoidossa osake- ja yritysvalinnan salkunhoitajien rooli on merkittävä, sillä he tekevät oman toimialansa yhtiöstä kestävyysanalyysin taloudellisen analyysin rinnalla ja ovat mukana seuraamiensa yhtiöiden aktiivisen omistajuuden toteutuksessa.



LähiTapiola Varainhoitokonsernin kestävä sijoitustoiminnan organisointi ja ilmatoriskien hallinta



Muutoksia LähiTapiola Varainhoitokonsernin tuotetarjoamassa

LähiTapiola Varainhoidon ensimmäiset osakeindeksirahastot lanseerattiin vuoden 2023 alussa, kun aiemmat markkinarahastot muutettiin Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet huomioiviksi indeksirahastoiksi: **LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksi** ja **LähiTapiola USA Ilmastoindeksi**. Rahastojen kestäväenä sijoitustavoitteena on vaikuttaa positiivisesti hiilipäästöjen vähentämiseen ja ilmastomuutoksen hillintään.

Alkuvaiheessa sijoituskohteiden aiheuttamien kasvihuonekaasupäästöjen määrä on noin puolet verrattuna yleiseen markkinaindeksiin. Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden mukaisesti, sijoituskohteiden kasvihuonekaasupäästöjen keskimääräisenä vuosivähennystavoitteena on vähintään 7 %. Lisäksi toteutetaan yhtiöiden hiiliriskin perusteella yli- ja alipainotuksia sekä ylipainotetaan yhtiöitä, jotka asettavat konkreettisia hiilipäästövähennystavoitteita. Indeksissä on lisäksi huomioitu LähiTapiola Varainhoitokonsernin kestäväen sijoitustoiminnan periaatteiden mukaiset poissulut.

Vuoden 2023 alusta **LähiTapiola Eurooppa High Yield ESG** muutettiin LähiTapiola Vaihtoehtorahastojen hallinnoimasta AIF-rahastosta Seligson & Co Rahastoyhtiön hallinnoimaksi UCITS-rahastoksi. Muutoksella mahdollistettiin laajemmalle asiakaskunnalle

vaihtoehto sijoittaa High Yield -markkinoille kestävyysominaisuuksia edistäen. Varainhoidon kokenut korkosalkunhoitotiimi on vastannut strategian salkunhoidosta useiden vuosien ajan. Kestävyystekijöiden huomioiminen on integroitu salkunhoitoon Varainhoitokonsernin kestäväen sijoitustoiminnan periaatteiden mukaisesti.

Seligson & Co Kehittyvät Markkinat muutettiin **LähiTapiola Kehittyvät Markkinat** -rahastoksi. Jatkossa sijoituskohteet valitaan suorista osakesijoituksista Varainhoidon kvantitatiivisella osakevalinnalla laajasti hajauttaen aiempien rahastosijoitusten sijaan. Salkunhoito siirtyi Varainhoidon kvantitatiivisten sijoitusten tiimiin 1.12.2023 ja uudet Tiedonantoasetuksen artikla 8 mukaiset säännöt astuvat voimaan 1.3.2024. Rahaston sijoituspäätöksissä huomioidaan sijoituskohteisiin vaikuttavat kestävyystekijät (ESG), sijoitusten arvoon mahdollisesti vaikuttavat kestävyysriskit sekä sijoituskohteiden toiminnasta aiheutuvat pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset LähiTapiola Varainhoitokonsernin kestäväen sijoitustoiminnan periaatteiden mukaisesti.

Seligson & Co Global Top 25 Brands ja **Global Top Pharmaceuticals** -rahastot muuttuivat vuoden 2023 alusta Tiedonantasetuksen artikla 8 mukaisiksi rahastoiksi, joissa huomioidaan Seligson & Co Rahastoyhtiön toimintatapa kestävyudessa. Rahastoissa kestävyystekijöiden ja kestävyysriskien arviointi sisällytetään rahastojen sijoituskohteiden valintaprosessiin

sijoitusuniversumia rajaamalla ja painottamalla sijoituskohteiden ESG-ominaisuuksia. Aktiivista omistajuutta käytetään äänestämällä kansainvälisissä yhtiökokouksissa proxy voting -palvelun kautta.

Net Zero

LähiTapiola Varainhoitokonserni seuraa ja raportoi vuosittain Net Zero Asset Managers -ilmastoaloitteen vuodelle 2030 asetetun välitavoitteen toteutumisesta. Vuoden 2023 lopussa konsernin hallinnoimista asiakasvaroista 39 % oli hoidettu Net Zero -tavoitteen mukaisesti, kun tilanne vuoden 2022 lopussa 41 % ja tavoitteena on 46 %. Osuuden pieneneminen johtuu etupäässä markkina-arvomuutoksista sekä kasvaneesta allokaatiosta pääoma- ja velkapääomasijoituksiin ja valtionlainsijoituksiin, joiden nettollatavoitteelle ei vielä ole olemassa vakiintunutta metodologiaa. Vuoden 2023 lopussa Varainhoidon suorien osake- ja yrityslainsijoitusten hiilijalanjälki oli laskenut noin 40 % verrattuna vuoden 2019 lopun tilanteeseen, kun asetettu välitavoite vuoteen 2030 mennessä on puolittaa hiilijalanjälki verrattuna vuoden 2019 lopun tilanteeseen. Laskun suurin yksittäinen tekijä oli markkinarahastojen muuttaminen ilmastoindeksirahastoiksi. Kiinteistöjen energiankäytön hiilijalanjäljessä oli laskua noin 35 % vuoden 2019 lopun tilanteeseen verrattuna, kun tavoitteena on energiankäytön hiilineutraalisuus vuoteen 2025 mennessä.

Varainhoito

Tavoitteen saavuttamista ja vihreän siirtymän vauhdittamista edistetään mm. vaikuttamalla yrityksiin aktiivisen omistajuuden keinoin, osallistumalla metodologioiden kehittämiseen sekä työskentelemällä asiakkaiden kanssa sijoitussalkkujen päästövähennystavoitteiden asettamiseksi ja saavuttamiseksi. Uudet LähiTapiola Ilmastoindeksirahastot ovat osa ratkaisua tavoitteiden saavuttamisessa.

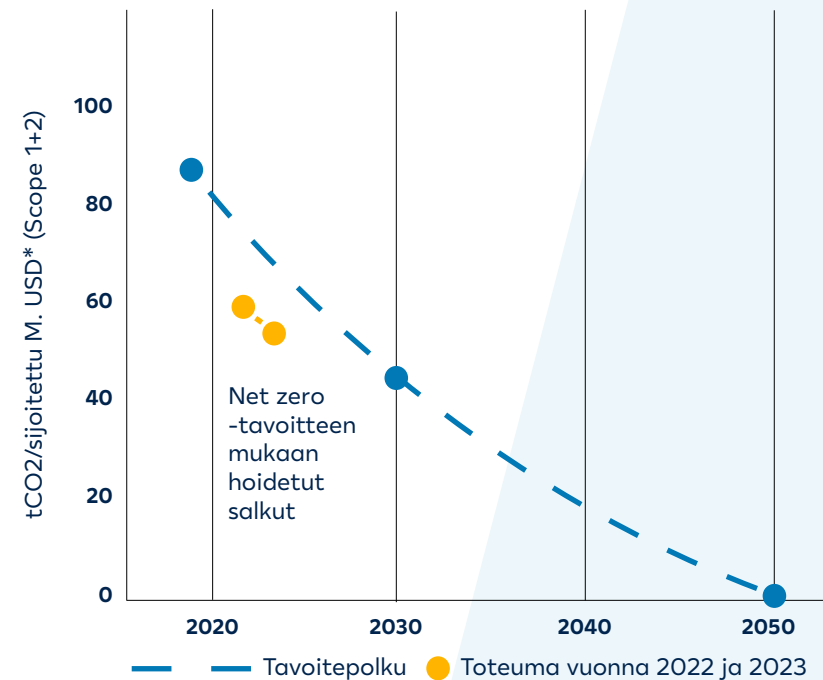
Ilmastonmuutokseen vaikuttaminen sijoitustoiminnalla edellyttää ymmärrystä sijoitusten ympäristöriskeistä. LähiTapiola Varainhoidon salkunhoitajat analysoivat yritysten ilmastonmuutoksen hillintään sekä siihen sopeutumiseen tähtäviä toimenpiteitä ja pyrkivät löytämään sijoituksellisesti parhaat ratkaisut.

The Net Zero Asset Managers initiative

Kiinteistövarainhoito

Kiinteistövarainhoidossa kehitettiin vuoden 2023 aikana kiinteistöjen energiatehokkuutta edelleen pitkäjänteisesti ja kohteet, joissa ei vielä ollut käytössä uusiutuvaa ostosähköä, siirrettiin uusiutuvan sähkön hankinnan piiriin. Rakentamishankkeita tai merkittäviä peruskorjauksia ei käynnistynyt vuoden aikana, joten uusia rakentamisen päästölaskentoja ei tehty.

Net Zero -tavoitteen mukaan hoidetut salkut



* USD Net Zero -sitoumuksen raportointivaluutta

Net Zero Asset Managers -aloitteen aikajana

2021:

LähiTapiola Varainhoito sitoutui kesällä **Net Zero Asset Managers** -aloitteeseen.

LähiTapiola Kiinteistövarainhoito sitoutui **Net Zero Carbon Buildings** -aloitteeseen. Tavoitteena hiilineutraali kiinteistöjen energiankäyttö vuoteen 2025 mennessä ja rakentamisen päästöjen nettonollaaminen vuoteen 2050 mennessä.

2022:

Laajensimme Net Zero -sitoutumisen koko Varainhoitokonserniin.

Välitavoitteen asettaminen vuodelle 2030: 46 % hallinnoitavasta sijoitusomaisuudesta* hoidetaan Net Zero -sitoumuksen ja omaisuusluokkakohdainten tavoitteiden mukaisesti.

*per 31.3.2022

2023:

1.1.2023 lanseerasimme LähiTapiola Eurooppa ja USA Ilmastoindeksirahastot

Tilanne 31.12.2023:

Varainhoitokonsernin hoidossa olevasta sijoitusomaisuudesta 39 % hoidetaan Net Zero -tavoitteen mukaisesti. Ero välitavoitteeseen johtuu allokaatio- ja sijoituskohteiden arvonmuutoksista.

2030:

Välitavoitteina:

1. Verrattuna vuoteen 2019, puolitamme suorien osake- ja yrityslainasijoitusten hiilijalanjäljen, lisäämme ilmatoratkaisujen osuutta sijoituksista 50 %:lla.
2. Suorat kiinteistösijoitukset nettonollapäästöisiä.

2050:

Tavoitteena 100 % hallinnoitavasta sijoitusomaisuudesta nettonollapäästöistä.



Vuosittain:

- Laskemme sijoitusten hiilijalanjäljet ja vertaamme niitä tavoiteuraan.
 - Raportoimme edistymisestä osana PRI-raportointia.
- Arvioimme uusien omaisuusluokkien ja asiakassalkkujen lisäämistä tavoitteiden piiriin.
 - Kehitämme tuotetarjoamaamme Net Zero -tavoitteiden mukaisesti.
- Tuemme vihreää siirtymää – yhtiökokouksissa äänestämisen ja vaikuttamishankkeet.

[Tarkempia tietoja LähiTapiola Varainhoitokonsernin sitoumuksesta aloitteen verkkosivuilla täällä.](#)

Luonnon monimuotoisuus ja tiekartta

Vuoden 2023 aikana Varainhoidon salkunhoitotiimi perehtyi luonnon monimuotoisuuteen ilmiönä sekä sen edistämiseen ja luontokadon hidastamiseen sijoituksellisin keinoin. Tammikuussa 2023 Varainhoito aloitti yhteistyön ISS ESG vaikuttamispalveluiden kanssa, jossa yksi vaikuttamisteemahankkeista keskittyi Biodiversiteettiin. Salkunhoitajat tutustuivat mm. TNFD (The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures) luontoliitännäiseen raportointikehikkoon ja luontojalanjäljen laskentametodologioihin. Natural Capital Finance Alliancen Encore-työkalun avulla Varainhoidossa tarkasteltiin biodiversiteetin kannalta tärkeimpiä LähiTapiola rahastojen toimiala-altistuksia ja -vaikutuksia. Suurimmat vaikutukset havaittiin energia-, perusteollisuus, kestokulutus- ja päivittäistavaroiden toimialoilta. Encoresta ei ole saatavilla yhtiökohtaista dataa, joten pelkästään sen avulla ei voida tehdä osake- ja yrityslainavalinnan rahastotarjoamasta kattavaa tarkastelua.

Salkunhoitajien analyysityökaluun lisättiin luontoliitännäisiä datapisteitä. Aiheen ajankohtaisuus nousi myös esiin useissa yritys- ja rahastokumppanitapaamisissa. Vuoden loppupuolella Varainhoito liittyi mukaan TNFD Forumin jäseneksi. TNFD Forum on TNFD-raportointikehikön kehittämistä ja käyttöönottoa tukeva monitieteellinen ryhmä, johon osallistuu sijoittajia, valtiollisia toimijoita, yrityksiä ja tutkimuslaitoksia.

Kiinteistövarainhoidon vastuullisuusohjelmassa on toimenpiteenä kiinteistöliiketoiminnan erillisen biodiversiteettistrategian valmistelu vuoden 2024 aikana. Työtä pohjustaa jo laaditut kiinteistöomistusten sijaintikartat ja kiinteistöihin liittyvien datapisteiden kartoitus ja tiedon tallennus.

2023

- Perehtyminen aiheeseen (mm. LähiTapiola-ryhmän koulutus työryhmälle, sidosryhmien tarjoamat koulutukset mm. CDP, PRI, datapalvelujen tarjoajat)
- Ensimmäisten omaisuuslajikohtaisten mittareiden lisääminen LähiTapiola Varainhoidon salkunhoitajien analyysityökaluun ja seurantaan
- Salkunhoito tunnisti toimialat, joilla todennäköisesti suurimmat vaikutukset luontoon
- Sijoituskohdetapaamisissa teeman huomiointi
- Yhteisvaikuttamishankkeet keskiössä, ISS ESG vaikuttamispalvelut, joissa Biodiversiteetti-teemahanke lisäksi CDP, FAIRR & PRI
- LähiTapiola Varainhoidon TNFD Forum jäsenyys
- Kiinteistöliiketoiminnan omistusten sijaintikartta Suomen kaupunkien tasolla

2024

- Osaamistason kasvattaminen: LähiTapiola-ryhmän koulutus henkilökunnalle, TNFD Forum, PRI, datapalvelujen tarjoajat
- Osake- ja yrityslainarahastoista luontoliitännäisten indikaattoreiden raportoinnin aloitus
- Salkkukohtaisten tavoitteiden kartoitus (esim. kiertotalouden rooli sijoituskohteiden toiminnassa)
- Omaisuuslajikohtaisten mittareiden määrän kasvattaminen analyysityökaluun, seurantaan ja tarvittavien datojen hankinta
- Yhteisvaikuttamishankkeet jatkuvat
- Seuranta metodologioista, skenaarioanalyysistä ja raportoinnin kehityksestä
- Kiinteistöliiketoiminnan biodiversiteettistrategian laatiminen

2025

- Seuranta metodologioista, skenaarioanalyysistä ja raportoinnin kehityksestä jatkuu
- Salkkukohtaisten tavoitteiden jatkokehitys luontokadon hidastamiseksi
- Kiinteistöliiketoiminnan biodiversiteettistrategian seuraaminen ja kohdekartoitukset
- Selvitys LähiTapiola Varainhoitokonsernin valmiudesta TNFD raportointiin

Ulkopuoliset arviot ja tunnustukset kestävyden toteuttamisesta

PRI



PRI:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoittajina Varainhoitokonsernin yhtiöt ovat sitoutuneet edistämään vastuullisen sijoittamisen integrointia ja raportoimaan kehityksestään vuosittain. Vuonna 2023 PRI:lle raportoitiin ensimmäistä kertaa Varainhoitokonsernina. Raportointikehikon muutosten vuoksi PRI:n lopulliset arviointiraportit saatiin vasta tammikuussa 2024. Muutoksista johtuen arvosanat eivät ole vertailukelpoisia edellisten vuosien kanssa ja vertailukelpoisuutta heikentää myös konsernirakenteeseen siirtyminen.

Varainhoitokonserni sai edelleen erittäin hyviä arvosanoja monista kyselyn osa-alueista. Kestävän sijoittamisen toimintatapojen ja periaatteiden syvyyttä ja laajuutta kuvaavasta Policy, Governance and Strategy –osiosta arvosana oli kiitettävä (91/100 ja 5/5 tähteä). Omaisuusluokkakohtaisiin arviointeihin heijastuu jossain määrin konserniyhtiöiden erilaiset toimintatavat kestävyden integroimisessa. Omaisuusluokkana kiinteistöt saavutti 78 pistettä sadasta ja neljä tähteä viidestä. Tarkemmat tiedot PRI raportoinnista löytyvät [kestävän sijoittamisen verkkosivuiltamme täältä](#).

GRESB

LähiTapiola Kiinteistövarainhoito osallistuu vuosittain kiinteistöalan GRESB-vastuullisuusvertailuun (Global Real Estate Sustainability Benchmark). Vuoden 2023 vertailussa Kiinteistövarainhoito mukaan lukien LähiTapiola Vaihtoehtorahastot sen tytäryhtiönä sai jälleen neljä tähteä viidestä (83 pistettä sadasta) ja sijoittui verrokkiryhmässään toiselle sijalle seitsemästä. Yhtiön pistemäärä (83) ylitti verrokkiryhmän keskimääräisen pistemäärän (77) selvästi. Lisäksi LähiTapiola Kiinteistövarainhoito osallistui toista kertaa rakennushankkeiden GRESB-raportointiin ja saavutti 89 pistettä sadasta sekä kolme tähteä. Vertailussa oli mukana yhteensä 2048 toimijaa 75 eri maasta. LähiTapiola Kiinteistövarainhoidon erityiset vahvuudet ovat hallinnollisessa ja sosiaalisessa vastuussa, joista yhtiö on saanut vuodesta toiseen lähes täydet pisteet.



SFR

LähiTapiola Varainhoito sai syksyllä 2023 Scandinavian Financial Research (SFR) Challenger-sarjan Responsible Investment Award -tunnustuspalkinnon ja Gold Award –laatupalkinnon institutionaalisille sijoittajille suunnatussa kyselytutkimuksessa. Vastuullisen sijoittamisen tunnustus annettiin LähiTapiola Varainhoidolle jo kuudentena perättäisenä vuonna. Lisäksi kyselyyn vastanneet reilu sata Suomen suurinta instituutiosijoittajaa arvioivat LähiTapiola Varainhoidon Suomen toiseksi laadukkaimmaksi varainhoitajaksi samassa sarjassa.



Kestävän rahoituksen sääntely

EU:n kestävän rahoituksen sääntelykokonaisuuden keskeisiä lakihankkeita ovat tiedonantoasetus (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) ja asteittain vuodesta 2022 alkaen sovellettavaksi tullut taksonomia-asetus. Lisäksi Varainhoitokonsernin yhtiöistä Varainhoidon, Seligson & Co:n ja Vaihtoehtorahastojen on huomioitava kestävyysriskit toiminnan järjestämisessä. Sääntelyn tavoitteena on ohjata rahoitusta kestävään taloudelliseen toimintaan ja kasvuun, helpottaa kestävyystekijöiden arviointia, estää viherpesua sekä tarjota tietoa kestävyteen liittyvien riskien hallinnasta. Varainhoito kartoittaa myös MiFID II –sääntelyn mukaisesti asiakkaiden henkilökohtaisia kestävyysmieltymyksiä. Kestävyysraportointidirektiivin (Corporate Sustainability Reporting Directive/CSRD) voimaantulamiseen on valmistauduttu LähiTapiola-ryhmän johdolla ja aiheesta on järjestetty useita työpajoja ulkoisen palveluntarjoajan johdolla.

LähiTapiola Varainhoitokonsernin yhtiöt julkaisivat alkuvuonna 2023 ensimmäiset tiedonantoasetuksen mukaiset määräaikaikatsaukset niistä rahastoista ja omaisuudenhoitosalkuista, jotka edistävät kestävyysominaisuuksia tai joilla on kestävä sijoitustavoite. Lisäksi julkaistiin selvitykset sijoituspäätösten pääasiallisista haitallista

kestävyysvaikutuksista niille LähiTapiola-rahastoille, joissa oli sitouduttu tekemään kestäviä sijoituksia sekä Varainhoidon yhtiötason raportti ja tiivistelmä verkkosivulle. Varainhoito tarkensi myös kestävän sijoituksen määritelmänsä ja tiivistelmä on päivitetty Kestävän sijoitustoiminnan verkkosivulle.

LähiTapiola Varainhoitokonsernin yhtiöt tarjoavat eri omaisuusluokissa useita kestävyysominaisuuksia edistäviä sijoitusratkaisuja sekä neljä rahastoa, joilla on kestävä sijoitustavoite: Kestävä Ympäristö, Kestävä Vaikuttajakorko sekä Eurooppa ja USA Ilmastoindeksirahastot.

Lisätietoa kestävyuden huomioimisesta on saatavilla [LähiTapiola Varainhoidon kestävän sijoitustoiminnan verkkosivuilla täältä](#), [rahastokohtaisista kestävyyskatsauksista täältä](#) ja [Tiedonantoasetuksen lisätietoja -sivulta täältä](#).

Riskienhallinta

LähiTapiola Varainhoitokonsernin riskienhallintaa ohjaa LähiTapiola Varainhoidon hallituksen vuosittain hyväksymä riskienhallintasuunnitelma, jossa määritellään riskinoton tavoitteet ja riskinottohalukkuus sekä kuvataan riskienhallinnan järjestäminen. Riskienhallintasuunnitelmassa kuvataan vuosisuunnittelun yhteydessä tehtävässä riskikartoituksessa tunnistetut Varainhoitokonsernia koskevat merkittävimmät

riskit. Riskikartoituksessa tunnistetaan myös merkittävimmät konsernia koskevat kestävyysriskit. Riskienhallinnan prosesseista vastaa Varainhoidon riskienhallintapäällikkö, jolla on läsnäolo-oikeus mm. johtoryhmässä ja Konsernin kestävän sijoitustoiminnan ohjausryhmässä. Lisäksi Varainhoidon Compliance officer tekee säännöllisiä tarkastuksia mm. periaatedokumentteihin, prosesseihin, työhajeisiin ja valmisteilla oleviin raportteihin.

Jatkuvan oppimisen tukeminen

Varainhoitokonsernissa huolehditaan henkilöstön osaamisen kehittämisestä tarjoamalla koulutusmahdollisuuksia sisäisesti, LähiTapiola-ryhmän koulutusportaalin kautta ja mahdollistamalla ulkoisiin alan koulutuksiin osallistumisen. Etenkin sijoitustoiminnassa työskenteleviä kannustetaan osallistumaan PRI:n, FINSIF:in, palveluntarjoajien ja yhteistyökumppaneiden järjestämiin kestävän sijoitustoiminnan koulutuksiin ja webinaareihin. Varainhoitokonsernin osaamisen kehittämisen ohjausryhmä määrittelee vuosisuunnitelman koulutusvaatimuksista (ml. kestävä sijoitustoiminta) eri henkilöstöryhmille ja esihenkilöt valvovat koulutusten suorittamista. Seligson & Co Rahastoyhtiön työntekijöille koulutussuoritukset ja suoritusajankohdat määriteltiin yhtiön toimesta.

Sisäiset koulutukset

Varainhoitokonsernin koko henkilökunnalle järjestettiin vuoden 2023 aikana kestävän sijoitustoiminnan koulutusta seuraavista aiheista:

- Kestävyys Varainhoitokonsernin sijoitustoiminnassa, Kestävien ja ilmastoindeksirahastojen koulutus, Kestävän rahoituksen sääntely Varainhoitokonsernissa, ESG-sijoittamisen verkkokurssi (pakolliset koulutukset)
- Metsäkoulutus keväällä ja Metsäwebinaari syksyllä, Kestävyysraportointidirektiivi CSRD (yleiskoulutus, olennaisuusarviointikoulutus, Due diligence -koulutus), EU taksonomia kiinteistöalalla, Kestävä rahoitus ja viherpesun estäminen, Kompensatiot vai ilmastoteot, Yrityksen luontovaikutusten arviointi (vapaaehtoisia/asiantuntijoille suunnattuja koulutuksia)
- LähiTapiola-ryhmän Kyberpäivä, jolloin koko henkilöstölle tarjottiin finanssialalla elintärkeää koulutusta tietosuoja- ja tietoturvaosaamisesta
Hyvän hallintotavan käytänteiden noudattamista ja asiakkaiden tasapuolista kohtelemista edistetään useiden pakollisten juristien kurssien ja vuosittaisten kertausten avulla mm. seuraavista aiheista: Code of conduct, rahanpesun ja terrorismin rahoituksen esto, sisäpiiriasiat, MiFID II, tietoturva ja useita toiminnoittain räätälöityjä tietosuoja GDPR-koulutuksia.

Lisäksi kaikki LähiTapiola Varainhoidon uudet

työntekijät ja hallituksen jäsenet perehdytetään kestävän sijoitustoiminnan osalta.

Kestävän sijoitustoiminnan tutkinnot ja koulutukset

Varainhoitokonsernin henkilöstöä kannustetaan ylläpitämään ammattitaitoaan suorittamalla sijoitusalan erikoistutkintoja.

APV-sijoitustutkinnot Oy ja Aalto EE järjestävät suomenkielistä vastuullisen sijoittamisen APV ESG -tenttiä. Varainhoitokonsernin henkilöstöstä painottuen sijoitusmyyntiorganisaatioon tentin suorittajia oli 15 vuonna 2023 ja 37 vuonna 2022.

Varainhoidon salkunhoitajat ja instituutioita palvelevat asiakkuusjohtajat ovat aloittaneet suorittamaan EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA) -tutkintoa. Kansainvälinen tutkinto on Suomen Sijoitusanalyttikot ry ja Euroopan Analyttikkoyhdistysten yhdistys EFFAS:in (European Federation of Financial Analysts Societies) järjestämä verkkokoulutus, johon kuuluu suoritettava lopputentti. CESGA-kurssi tarjoaa koulutusta ESG-tekijöiden tehokkaaseen arvonmäärittämiseen, mittaamiseen ja integroimiseen osaksi sijoitusanalyysiä ja -päätöksentekoa. 4 henkilöä Varainhoidosta suoritti tutkinnon vuonna 2023 ja yksi vuonna 2022.

Varainhoidon Compliance Officer osallistui ICGN:n (International Corporate Governance Networkin) järjestämälle Governance, Stewardship and Sustainability -kurssille.

Eurapco

LähiTapiola-ryhmä toimii aktiivisesti Eurapcossa, joka on kahdeksan eurooppalaisen keskinäisen vakuutusyhtiön yhteenliittymä. Varainhoidon edustaja on puheenjohtajana varainhoitoliiketoimintojen työryhmässä. Kestävän sijoitustoiminnan yhteistyötä ja tiedonkulkua edistetään erillisen ESG Experts-työryhmän kautta. ESG Experts kokoontui vuonna 2023 kaksi kertaa. Keväällä virtuaalityöpajassa aiheena oli aktiivinen omistajuus ja kestävän sijoituksen määritelmä. Lisäarvoa keskusteluihin saadaan kuulemalla eri käytänteistä ja EU:n kestävän rahoituksen sääntelyn tulkinnoista eurooppalaisilta kollegoilta. Syksyllä ESG Experts-työryhmä kokoontui Hollantiin kaksipäiväiseen seminaariin, jossa paneuduttiin PAI-indikaattoreiden eli pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutusten tulkintoihin ja raportointihaasteisiin. Keskustelua käytiin myös kestävän sijoittamisen tulostittareista ja ESG-vertailuindekseistä.

LähiTapiola Varainhoito Oy

LähiTapiola Varainhoidon toimintaa ohjaa konsernitasaisten sitoumusten (PRI:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja Net Zero Asset Managers -ilmastoaloite) ohella YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden edistäminen.

LähiTapiola Varainhoidon vastuu omaisuudenhoidtajana on hoitaa asiakkaiden varoja pitkäjänteisesti ja systemaattisesti, huomioiden kestävyden ja kestävän kehityksen reunaehdot niin yksittäisille sijoituskohteille, sijoitusmarkkinoille kuin sijoitusallokaatiolle.

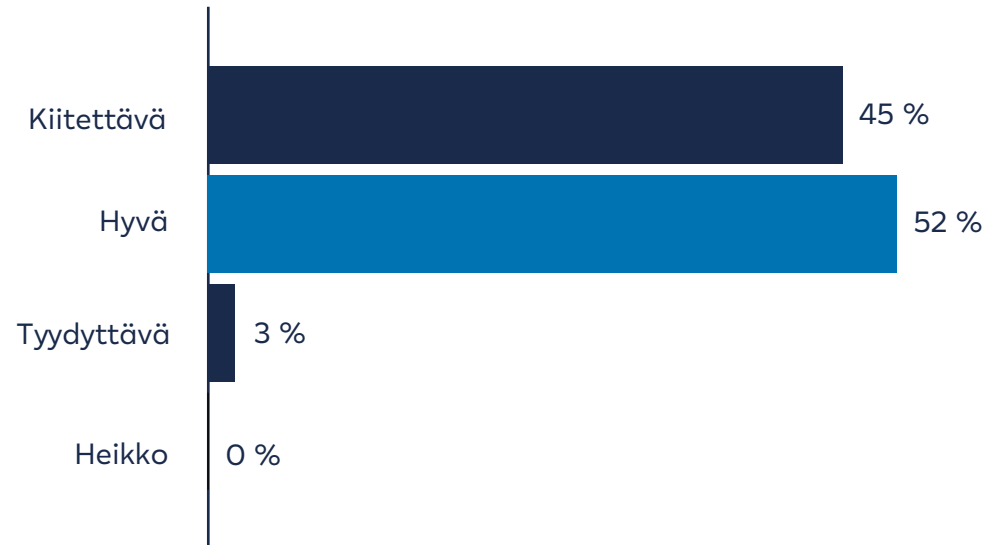
LähiTapiola Varainhoito on huomioinut kestävyystekijät osana sijoitusfilosofiaansa jo vuodesta 2001 lähtien, jolloin sijoituspalvelujen tarjoaminen aloitettiin. Ensimmäiset kestävyystekijöitä huomioivat periaatteet dokumentoitiin vuonna 2007 ja samalla ne integroitiin sijoitusprosesseihin ja toimintatapoihin. Kestävää sijoitustoimintaa on kehitetty sen jälkeen systemaattisesti ja panostettu avoimeen raportointiin useiden erilaisten katsausten ja [Kestävyys LähiTapiola Varainhoidossa nettisivujen](#) kautta.

Kestävän sijoitustoiminnan periaatteet integroidaan Varainhoidossa kaikkiin omaisuusluokkiin ja sijoitusmalleihin kunkin omaisuusluokan ja sijoitusmallin erityispiirteet huomioon ottaen. Kestävyystiedon keruussa hyödynnetään kattavasti eri tietolähteitä kuten sijoituskohteiden itsensä raportoimaa tietoa ja palveluntarjoajien datapalveluja: MSCI ESG, Bloomberg, Morningstar ja Upright Project.

Suorat osake- ja yrityslainasijoitukset

Varainhoidossa hoidetaan suoria osakesijoituksia kolmella sijoitusmallilla: osakevalinta, kvantitatiiviset sijoitukset ja ilmastoindeksiratkaisut. Osake- ja yrityslainavalinnassa noudatetaan samaa kestävyysprosessia ja näissä salkunhoitajat ovat tehneet omaa kestävyysanalyysia reilun 15 vuoden ajan.

Varainhoidon osake- ja yrityslainavalintamalliin perustuvien sijoitusten AuM*-perusteinen kestävyysjakauma



*Assets under Management eli hallinnoitu sijoitusvarallisuus

Kiitettävä: Sijoituskohde on edelläkävijä kestävyysasioissa. Kestävyys on mukana kaikessa toiminnassa.

Hyvä: Sijoituskohde täyttää kestävyysvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää kestävyttään.

Tyydyttävä: Kestävyys on osa sijoituskohteen toimintaa, mutta panostukset ovat rajalliset esimerkiksi pienestä koosta johtuen.

Heikko: Sijoituskohde ei vielä huomioi kestävyystekijöitä toiminnassaan

Poissulkevat strategiat

LähiTapiola Varainhoidon suorien osake- ja yrityslainasijoitusten osalta ei sijoiteta yhtiöihin, jotka ovat rikkoneet kansainvälisiä normeja tai valmistavat kiistanalaisia aseita tai jotka ovat saaneet ulkopuoliselta palveluntarjoajalta heikoimman ESG-luokituksen. Poissuljettavien yhtiöiden tarkastelu ja valvonta toteutetaan neljännesvuosittain osana Middle Officen sijoitusriskien hallintaa hyödyntäen ulkopuolisen palveluntarjoajan tietokantaa. [Lista poissuljetuista yhtiöistä löytyy täältä \(pdf\)](#).

- LähiTapiola Eurooppa High Yield ESG -rahastossa luovuttiin kahdesta irlantilainen teleoperaattori Eircom joukkovelkakirjalainasta, kun yhtiön ESG-luokitus laski alle hyväksytyr rajan. Taustalta löytyy sääntelijältä saatu sakkorangaistus aiempien vuosien aikana tapahtuneesta palveluiden ylihinnittelusta ja ESG-luokittelijan arvio riittämättömästä valvontafunktiosta.
- Positiivisena esimerkkinä toimii autonvalmistaja Volkswagen AG, joka ei viime vuosina ole täyttänyt YK:n Global Compact yritys vastuualoitetta. Yhtiö vapautettiin aiemmista rikkeistään vuoden 2023 aikana, jonka ansiosta LähiTapiola Varainhoidossa on jälleen sijoitettu Volkswagenin yrityslainoihin.

Salkunhoitajien sijoituskohdeseuranta

Säännöllisen Middle Office tarkastelun lisäksi salkunhoitajien oma sijoituskohteiden kestävyystietojen seuranta on osa kestävyysriskienhallintaa. Vuoden aikana salkunhoidon ennakoivan tarkastelun seurauksena:

- LähiTapiola Kehittynyt Aasia ESG -rahastosta myytiin autonvalmistaja Kia Corporation. Yhtiöllä oli havaittavissa heikkouksia tuoteturvallisuuden eli sosiaalisen vastuun näkökulmasta.
- LähiTapiola USA Ilmastoindeksirahastosta myytiin Meta Platforms. Rahaston sääntöjen mukaisesti emme sijoita heikomman luokan sijoituskohteisiin, joilla ei ole parantamissuunnitelmaa. Yhtiön luokitus on MSCI ESG:llä pudonnut CCC-luokkaan, joten yhtiö rajattiin pois käytetystä osakeindeksistä.
- LähiTapiola Kehittynyt Aasia ESG -rahastosta myytiin agriyhtiö Golden Agri-Resources Limited, koska yhtiön kasvihuonekaasupäästöt ovat melko korkeat eikä päästöjen pienennystavoitteita ole verifioitu ja lisäksi toimialaan liittyy biodiversiteettiriskejä.
- Ruotsalaisen kiinteistö-sijoitusyhtiö SBB:n (Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB) kiinteistöomaisuuden arvot laskivat huomattavasti erityisesti vuonna 2023, kun niihin sovellettava diskonttokorko nousi. Samalla nousi epäilyjä siitä, oliko

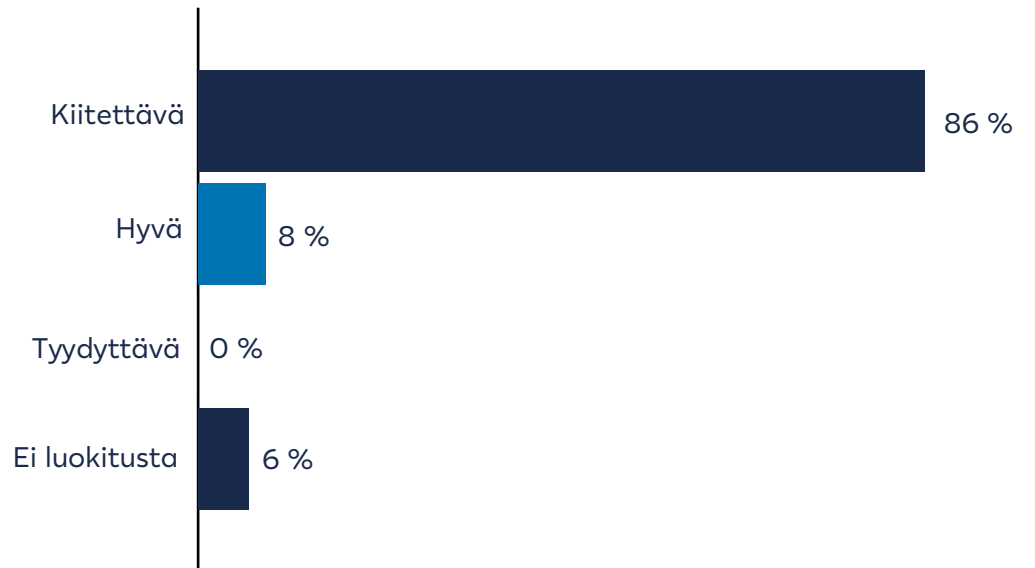
yhtiön omistusten arvostuksia pidetty aiemmin liian korkeina sekä oliko yhtiön hallinto toiminut riittävän läpinäkyvästi sijoittajia kohtaan. Epäilyjen kiihtyessä yhtiön velkakirjojen uudelleenrahoituksen näkymät heikentyivät, ja lopulta yhtiön johto toimitusjohtajaa myöten vaihdettiin. SBB:n hallintoon liittyvien epävarmuuksien vuoksi päätimme myydä SBB:n liikkeeseen laskemia velkakirjasijoituksia.

Valtionlainasijoitukset

Salkunhoito sisällyttää valtioiden ja julkisyhteisöjen analysointiin kestävyysnäkökulmien ja -riskien arviointia, etenkin jos kyseessä on EU:n ulkopuolinen tai entuudestaan tuntemattomampi liikkeeseenlaskija. Salkunhoitajan tekemä kestävyysanalyysi ja -luokitus on integroitu osaksi liikkeellelaskija-analyysiä ja analyysissa hyödynnetään itse kehitettyä arviointityökalua. Arvioinnissa keskitytään pääasiassa sosiaalisiin ja hyvään hallintotapaan liittyviin tekijöihin esimerkiksi ihmisoikeuksien toteutumiseen, korruptioon ja institutionaalisten rakenteiden toimivuuteen. Arviomme mukaan ympäristöön liittyvillä kestävyystekijöillä voi olla päämarkkinoillamme eli euroalueella vaikutusta valtionlainojen arvoon pidemmällä aikavälillä, mutta vaikutusten ennustaminen on haasteellista.

Johtuen viime vuosien aikana havaituista ja EU komissionkin esiin nostamista Slovakian hallituksen jäsenten yhteyksistä oikeusvaltiota heikentäviin toimiin muun muassa rikoslakien lieventämisestä, olemme päättäneet välttää sijoittamista kyseiseen maahan tulevaisuudessa. Näemme hallituksen toimissa ristiriitaa hyvän hallintotavan kanssa ja riskin EU rahoituksen rajoittamisesta. Salkuissamme oli pari Slovakian valtionlainaa, joiden myynnit aloitimme päätöksen seurauksena. Prosessi on loppusuoralla. Tarkastelemme tilannetta uudelleen, mikäli saamme uskottavia näyttöjä hallintatapojen parantumisesta.

LähiTapiola Varainhoidon valtionlaina- ja julkisyhteisösijoitusten AuM-perusteinen kestävyysjakauma



Kiitettävä: Sijoituskohde on edelläkävijä kestävyysasioissa. Kestävyys on mukana kaikessa toiminnassa.

Hyvä: Sijoituskohde täyttää kestävyysvaatimukset, on sitoutunut ja kehittää kestävyyttään.

Tyydyttävä: Kestävyys on osa sijoituskohteen toimintaa, mutta panostukset ovat rajalliset esimerkiksi pienestä koosta johtuen.

Heikko: Sijoituskohde ei vielä huomioi kestävyystekijöitä toiminnassaan.

Ilmastonmuutoksen huomioiminen LähiTapiola Varainhoidossa

Ilmastonmuutoksen hillintään vaikuttaminen sijoitustoiminnalla edellyttää ymmärrystä sijoitusten ilmasto- ja ympäristöriskeistä. Varainhoitokonsernin kestävä sijoitustoiminnan ohjausryhmä linjaa painopistealueet sijoitustoiminnan kestävyys ja ilmastonmuutoksen hillintään liittyen. Varainhoidon salkunhoitajat vastaavat käytännön toteutuksesta ja omalta osaltaan kehitystyöstä, jotta ilmatoriskit ja vihreän siirtymän mahdollisuudet arvioidaan sijoituspäätöksiä tehtäessä. Yritysten ilmastonmuutoksen hillintään sekä siihen sopeutumiseen tähtäviä toimenpiteitä analysoidaan sekä lyhyellä että keskipitkällä aikavälillä ja pyritään löytämään sijoituksellisesti parhaat ratkaisut. Salkunhoitajilla on tukenaan kestävyysanalyysityökalu, markkinatietolähteet, Varainhoidon ESG-datatietokanta ja ilmastoindikaattoreiden laskentametologioihin perehtynyt ESG-data-analyttikko. Varainhoito myös kannustaa yrityksiä raportoimaan ilmatoriskeistä TCFD:n mukaisesti sekä asettamaan ilmastotieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita.

Ilmastonmuutostekijöistä nousevat mahdollisuudet ja rajoitteet

Ilmastonmuutos toimii myös mahdollistajana. Yritykset, jotka toimivat uusiutuvan energian tai uusien esimerkiksi energiatehokkuuteen liittyvien teknologioiden parissa, nähdään ilmastonmuutoksen voittajina. Investoinnit erityyppisiin päästöjä vähentäviin hankkeisiin tukevat näiden yhtiöiden kasvua tulevaisuudessa.

Ilmatoriskejä rajataan sijoitussalkuissa poissulkevilla strategioilla. Lisäksi Varainhoidon sijoitusrajoitteet ohjaavat sijoittamaan keskimääräistä puhtaampiin yrityksiin erityisesti päästöintensiivisillä toimialoilla.



LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksi ja LähiTapiola USA Ilmastoindeksi -rahastot sijoittavat markkina-arvoiltaan suurempiin yrityksiin, joilla on sekä tahtoa, taitoa että hyvät resurssit kestäväan yritystoimintaan. Kestävyys taustalta löytyy usein laadukasta ja tunnuslukujen perusteella vahvasti voitollista liiketoimintaosaamista, joista sijoittajat ovat olleet valmiita maksamaan. Nykyisessä epävakassa maailmantilanteessa suuryritysten valmius kohdata haasteita on ollut pienempiä yrityksiä selvästi vahvempaa. Molemmat rahastot ovat jo pidemmän aikaa saaneet rahastoluokittaja Morningstarin vertailuissa täydet 5 tähteä. Ilmastoindeksirahastojen matala kulutaso tukee menestystä omissa vertailuryhmissään.

Indeksien koostumus ylipainottaa yrityksiä, joilla on uskottavat hiilidioksidipäästövähennystavoitteet ja jotka tuottavat vihreitä ratkaisuja. Lisäksi indeksistä rajataan pois suuripäästöisiä yrityksiä, joilla on korkea hiiliriski. Tällaisia kohteita löytyy esimerkiksi energiantuotannon toimialalta. Samalla indeksi pyrkii kuitenkin eroamaan mahdollisimman vähän perinteisestä markkina-arvopainotteisesta indeksistä. Sijoituskohteita LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksissä on noin 160 kappaletta ja LähiTapiola USA ilmastoindeksissä noin 220 kappaletta.

Anssi Wartainen, salkunhoitaja, LähiTapiola Varainhoito



Ilmastoindeksisijoitukset

Osana Varainhoitokonsernin sitoutumista Net Zero -tavoitteeseen, Varainhoito tarjoaa asiakkailleen sijoitusratkaisuja, joissa huomioidaan ilmastonmuutoksen hillintä.














Vuoden 2023 alusta lähtien LähiTapiola USA Ilmastoindeksi ja LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksi -rahastojen kestävä sijoitustavoite on ollut vaikuttava positiivisesti hiilipäästöjen vähentämiseen ja ilmastomuutoksen hillintään Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti.

Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti ilmastoindeksillä on vähintään 50 % pienempi hiili-intensiteetti kuin vastaavalla markkinaindeksillä ja lisäksi indeksin hiili-intensiteetti pienenee keskimäärin 7 % vuosittain. Lisäksi toteutetaan yhtiöiden hiiliriskin perusteella yli- ja alipainotuksia sekä ylipainotetaan yhtiöitä, jotka asettavat konkreettisia hiilipäästövähennystavoitteita. Indeksissä on lisäksi huomioitu LähiTapiola Varainhoitokonsernin kestävä sijoitustoiminnan periaatteiden mukaiset poissulut.

Vihreän siirtymän ratkaisut

LähiTapiola Varainhoidolla on kaksi YK:n kestävä kehityksen tavoitetta (SDG) ympäristönäkökulmasta edistävää rahastoa, jotka sijoittavat muutoksen mahdollistajiin. **LähiTapiola Kestävä Ympäristö** osakerahaston sijoituskohteet tuottavat muun muassa uusiutuvaa energiaa ja luovat kestäviä teollisia prosesseja. **LähiTapiola Kestävä Vaikuttajakorko** sijoittaa muun muassa vihreisiin joukkolainoihin, joilla rahoitetaan päästöjä vähentäviä hankkeita.

Upright Projectin arvioima LähiTapiolan Kestävä Ympäristö rahaston sijoituskohteiden liiketoiminnan linkitys YK:n kestävä kehityksen tavoitteisiin

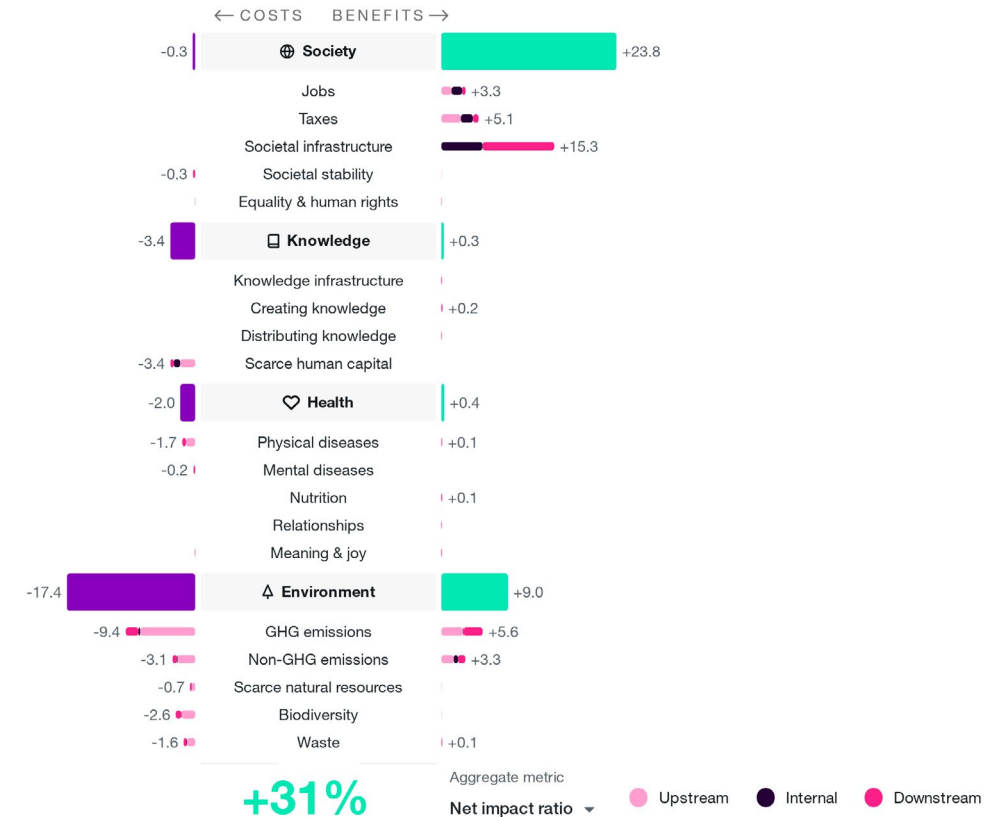
UN SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOAL	% OF MISALIGNMENT	% OF ALIGNMENT
 1 - No Poverty		
 2 - Zero Hunger		
 3 - Good Health and Wellbeing		
 6 - Clean Water and Sanitation	0.4%	1.5%
 7 - Affordable and Clean Energy	0.6%	57.5%
 8 - Decent Work and Economic Growth	?	25.2%
 9 - Industry, Innovation and Infrastructure	0.5%	81.9%
 11 - Sustainable Cities and Communities	0.6%	36.6%
 12 - Responsible Consumption and Production		0.6%
 13 - Climate Action	1.2%	13.4%
 14 - Life Below Water	0.3%	0.5%
 15 - Life on Land		
 16 - Peace, Justice and Strong Institutions		

Upright model release 1.4.0. on 4th Apr. 2024 at 07:03 GMT

Kestävän kehityksen tavoitteiden edistämistä ympäristökärjellä

LähiTapiola Kestävä Ympäristö -rahasto sijoittaa yrityksiin, joiden toiminnalla arvioidaan olevan positiivinen vaikutus ilmastonmuutoksen hillintään, siihen sopeutumiseen, vesivarojen kestäväan käyttöön, kiertotalouteen siirtymiseen, ympäristön pilaantumisen ehkäisemiseen ja vähentämiseen tai muutoin kestäväan kehitykseen ympäristönäkökulmasta. Oheisesta Upright Project -nettovaikutus kuvasta näkee, että siirtymän mahdollistajilla voi olla ympäristön kannalta sekä positiivisia että negatiivisia vaikutuksia. Norjalainen NEL Asa tekee energiamurroksessa tarvittavaa vetyteknologiaa, mutta polttokennostoja valmistettaessa syntyy päästöjä. Samoin Iso-Britanniassa pääkonttoriaan pitävä National Grid on tärkeä yhteiskunnan sähköistymisessä esim. tuulivoimalla tuotetun sähkönsiirron mahdollistajana, mutta päästöjä syntyy siirtymäkauden teknologiasta maakaasuverkon osalta Yhdysvalloissa.

Upright Projectin arvioima LähiTapiolan Kestävä Ympäristö rahaston sijoituskohteiden tuottama nettovaikutus



Upright model release 1.4.0. on 2nd Apr. 2024 at 10:05 GMT

Vihreät velkakirjalainat eli green bondit

Green bond -markkina on jatkanut kehittymistä ja uusia lainaemissioita on tullut aiempaa enemmän sektoreilta, joilta niitä ei perinteisesti ole totuttu näkemään. Sijoittajalle tämä on positiivista, sillä se mahdollistaa laajemman toimialahajautuksen ja tuo uudenlaisia tuottomahdollisuuksia. Green bondien avulla monenlaiset yhtiöt aloittavat investoinnit uusiin ympäristöystävällisempiin liiketoimintoihin ja tuotantotapoihin. Monet viimeaikaisista green bond -rahoituskiirroksista perustuvat kiertotalouteen.

Vuoden 2023 aikana LähiTapiola Varainhoito osallistui muun muassa australialaisen Brambles Limitedin euromääräiseen green bond -emissioon. Logistiikka-alalla toimiva yhtiö keskittyy uudelleenkäytettävien lavojen ja konttien maailmanlaajuiseen resurssihallintaan. Ratkaisullaan se edistää kestävää kehitystä kiertotalouden liiketoimintamallillaan, jossa muun muassa ns. nopeakiertoisten kulutustavaroiden (FMCG) kuljetukseen ja säilytykseen vähittäiskaupoissa tarkoitettuja lavoja ja telineitä käytetään useasti kertakäyttöisyyden sijaan. Toisena esimerkkinä vuoden 2023 green bond -emittioijista toimii muotialan vähittäiskauppa H&M. Kestävän rahoituksen avulla yhtiö investoi uusiin tuotteisiin ja tuotantoteknologioihin, jotka perustuvat kierrätetyn materiaalin uudelleen käyttöön.

Green bond -sijoitusten osuus rahaston sijoituksista

	2023*	2022	2021	2020	2019	2018	2017
LähiTapiola Yrityskorko ESG	19 %	21 %	19 %	17 %	16 %	13 %	9 %
LähiTapiola Kestävä Vaikuttajakorko	87 %	83 %	82 %	77 %	73 %		
LähiTapiola Pohjoinen Yrityskorko ESG	21 %	17 %	14 %	8 %	6 %	3 %	1 %
LähiTapiola Lyhytkorko ESG	13 %	6 %	5 %	5 %	2 %	1 %	
LähiTapiola Eurooppa High Yield ESG	14 %	12 %	11 %	4 %	1 %	2 %	

*Rahastojen käteinen ja johdannaiset huomioitu vuodesta 2023 eteenpäin.



Vuonna 2023 Nordea Pankki esitteli uudenlaisen kestävyteen liittyvän rahoitusviitekehýksensä ”Sustainability-linked loan (SLL) funding frameworkin”. Ilmastonmuutoksen hillintää edistävän viitekehýksen puitteissa Nordea Pankki laskee liikkeeseen velkakirjoja, joista saaduilla varoilla rahoitetaan kestävyysindikaattoreihin sidottujen yrityslainojen myöntämistä. Kestävyysindikaattoreina voi olla esim. kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen tai energiankulutuksen pienentäminen, joilla tuetaan vihreää siirtymää, mutta viitekehýs ei rahoita vihreitä velkakirjalainoja. Osallistuimme loppukesällä 2023 ensimmäiseen viitekehýksen mukaiseen Nordea Pankin ”SLL senior joukkovelkakirjan” emissioon tutkittuamme viitekehýksen sisällön ja todettuamme uuden velkakirjan sijoituksellisesti sopivaksi hoitamaamme rahastoon. Käsitýksemme mukaan uudenlaiset SLL-velkakirjaemissiot edistävät entistä laaja-alaisemmin keskikokoisten yritysten kestävyysindikaattoreihin sidotun lainanannon yleistymistä ja yritysten kestävyysindikaattorien kehittämistä.

Kari Pihkala, salkunhoitaja, LähiTapiola Varainhoito



Ilmastonmuutosskenaariot ja mallinnustyökalujen hyödyntäminen

Ilmastonmuutoksen vaikutukset sijoitustoimintaan realisoituvat erityisesti pitkällä aikavälillä. Sijoittajan näkökulmasta on tärkeää huomioida ilmastonmuutoksen aiheuttamat fyysiset ja siirtymäriskit eri aikajänteillä. Muutokset sääntelyssä saattavat vaikuttaa rahavirtojen nopeaan ohjautumiseen vaihtoehtoisin sijoituskohteisiin.

LähiTapiola Varainhoito on hyödyntänyt saatavilla olevia mallinnustyökaluja ilmastonmuutoksen vaikutusten arvioimiseksi sijoitussalkuissa. PACTA (The Paris Agreement Capital Transition Assessment) -analyysin avulla on viimeisten neljän vuoden ajan arvioitu suorien osake- ja yrityslainasijoitussalkkujen altistuksia fossiilisten polttoaineiden ja sähkön tuotantoon, auto-, sementti- ja terästeollisuuteen sekä ilmailuun ja merenkulkuun. Analyysi on suuntaa antava, sillä tarkasteltavien salkkujen sijoitukset ohjautuvat keskimääräistä enemmän toimialoille, joita työkaluissa ei ole huomioitu. Mallinnusten kattavuus jää alhaiseksi: osakerahastojen osalta kattavuus oli 0–22 prosenttia (mediaani 7 %) ja yrityslainarahastojen 2–24 prosenttia (mediaani 9 %). Mallinnustyökalujen aikajänne asettaa myös rajoituksia, sillä PACTA:n analyysissä tarkastellaan vain viiden vuoden aikajännettä.

Varainhoidon sijoitussalkkujen PACTA:n mallinnus tehtiin kesällä 2023 perustuen

vuoden 2021 lopun salkkutietoihin. LähiTapiola Varainhoidon hoitamissa sijoitussalkuissa energiantuotantoon kohdistuvien sijoitusten osalta ennustettu (ETP:SDS -skenaario) fossiilisten polttoaineiden (hiili, öljy ja kaasu) osuus vuonna 2026 vaihteli 0–65 prosentin välillä keskiarvon ja mediaanin ollessa noin 30 prosenttia. Useassa sijoitussalkuissa ei ollut altistumaa lainkaan.

Ilmastonmuutokseen liittyvä raportointi

LähiTapiola Varainhoito raportoi puolivuosisittain suoriin osakkeisiin ja yrityslainoihin sijoittavien LähiTapiola-rahastojen hiilijalanjäljen TCFD:n suositusten mukaisesti, kun yli 50 prosenttia sijoituskohteista on julkaissut tiedot. Rahastojen kestävyyskatsauksissa esitetään osakerahastoille hiili-intensiteetti toimialajakaumilla ja suhteessa valittuun osakeindeksiin. Instituutionaalisten omaisuudenhoitoasiakkaiden puolivuosisittaisissa kestävyyskatsauksissa esitetään koko salkun hiilijalanjälki siltä osin kuin tietoa on saatavilla, ja tarkemmin LähiTapiolan osake- ja yrityslainasijoituksista. Myös näissä katsauksissa esitetään salkun sisältämien LähiTapiola osakerahastojen hiili-intensiteetti toimialajakaumalla. Rahastokohtaiset tiedot löytyvät rahastojen kestävyyskatsauksista ja LähiTapiola Varainhoidon kestävä sijoitustoiminnan verkkosivuilta.

Varainhoitokonserni raportoi osana vuosittaista PRI-raportointia Net Zero Asset

Managers -välitavoitteen toteutumisesta. Tämän raportin lopussa on LähiTapiola Varainhoidon oman toiminnan TCFD:n mukainen liite.

LähiTapiola suorien osake- ja yrityslainarahastojen hiilijalanjälki 31.12.2023

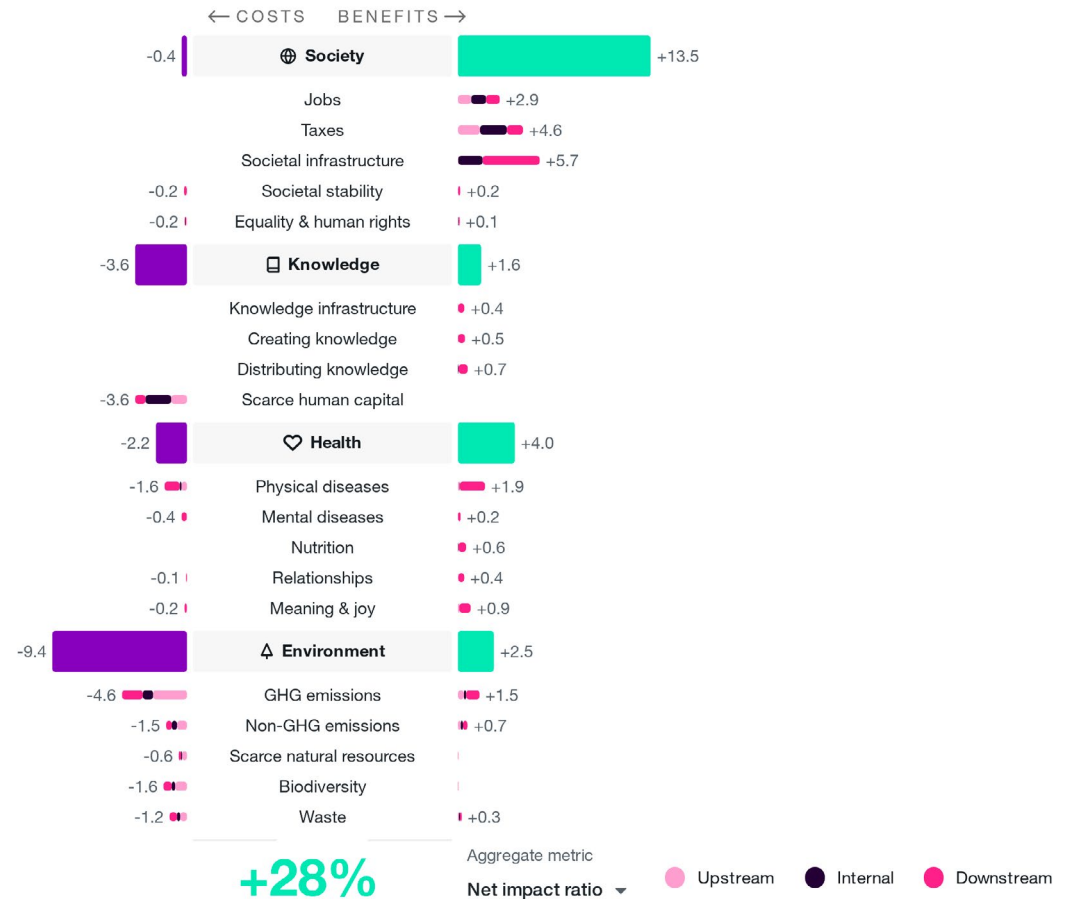
Rahasto	Rahaston koko, M EUR	Datan kattavuus	Hiili-intensiteetti, t CO2e/m EUR	2021 Hiili-intensiteetti, t CO2e/m EUR	Muutos	Hiilitehokkuus, t CO2e/m EUR	Kokonaispäästöt, t CO2e
LähiTapiola Eurooppa Keskisuuret ESG	86	98 %	24	40	-39 %	24	2 062
LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksi	167	100 %	31	60	-48 %	32	5 280
LähiTapiola Hyvinvointi ESG	151	88 %	20	27	-26 %	11	1 487
LähiTapiola Kasvu ESG	87	90 %	22	27	-18 %	3	224
LähiTapiola Kehittynyt Aasia ESG	161	90 %	89	101	-12 %	97	14 103
LähiTapiola Kestävä Ympäristö	75	95 %	177	246	-28 %	75	5 364
LähiTapiola Kuluttaja ESG	55	98 %	22	32	-31 %	17	904
LähiTapiola Pohjoismaat ESG	66	97 %	71	91	-22 %	55	3 486
LähiTapiola USA Keskisuuret ESG	88	95 %	129	113	14 %	91	7 568
LähiTapiola USA Ilmastoindeksi	249	100 %	39	55	-30 %	11	2 776
LähiTapiola Eurooppa High Yield ESG	180	56 %	81	106	-23 %	36	3 657
LähiTapiola Lyhytkorko ESG	384	82 %	42	54	-21 %	35	11 099
LähiTapiola Pohjoinen Yrityskorko ESG	395	76 %	87	126	-31 %	64	18 785
LähiTapiola Yrityskorko ESG	296	83 %	82	140	-41 %	43	10 677

Vertailuindeksi	Datan kattavuus	Hiili-intensiteetti, t CO2e/m EUR	2021 Hiili-intensiteetti, t CO2e/m EUR	Muutos
Morningstar Developed Markets Asia Pacific TME	97 %	321	320	0 %
Morningstar Developed Europe Large Cap TME NR	100 %	115	162	-29 %
Morningstar Developed Europe Mid Cap TME NR	95 %	96	110	-13 %
Morningstar Developed Markets TME NR	96 %	126	187	-33 %
Morningstar US Large Cap TME NR	98 %	86	146	-41 %
Morningstar US Mid Cap TME NR	85 %	282	399	-29 %
VINX Benchmark Cap Net EUR	99 %	59	93	-37 %

Sijoituskohteiden nettovaikutusten arviointi

LähiTapiola Varainhoito hyödyntää Upright Projectin AI-pohjaista analyysimallia sijoituskohteiden taloudellisesta toiminnasta aiheutuvien positiivisten ja negatiivisten vaikutusten ja näiden välityksellä nettovaikutusten kuvaamisessa. Uprightin mallissa määritellään neljän pääteeman (Yhteiskunta, Tietotaito, Terveys ja Ympäristö) sisällä 19 osa-aluetta ja niiden aiheuttamia hyötyjä ja kustannuksia. Mallinnus pohjautuu koneoppimisen keinoin yli 150 000 tuotteen ja palvelun vaikutusten arviointiin. Malli ei välttämättä kuitenkaan kata kaikkia yritysten vaikutuksia, sillä pääpaino on yritysten tuottamissa tuotteissa ja palveluissa, ei niinkään miten ne on tuotettu.

Upright Projectin arvioima LähiTapiolan osake- ja yrityslainarahastojen sijoituskohteiden tuottama nettovaikutus




















Upright model release 1.4.0. on 2nd Apr. 2024 at 08:24.

Upright Project arvioi lisäksi yhtiöiden liiketoiminnan linkittymisen YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin (SDG, Sustainable development goals). Uprightin malli arvioi liikevaihdon muodostumista yrityksen tuotteista ja palveluista ja miten ne ovat linjassa tavoitteiden kanssa. Mallissa huomioidaan 17 YK:n kestävän kehityksen tavoitteista 16, sillä SDG 17 Yhteistyö ja kumppanuus ei sovellu mallinnukseen.

Upright Notice: The reports contain impact-related and sustainability-related indicators that are based on data produced by Upright Oy (Upright). Due to the limited availability of underlying information and the nature of the indicators, the produced information intrinsically includes some inaccuracy. Upright continuously seeks to improve the accuracy of its indicators by using the best available information and the best available statistical methods for integrating information from different sources. Upright does not warrant the accuracy of the information, and shall not be liable for any direct or indirect damages related to the information it provides. The information in this report is reproduced by permission from Upright, and may not be redistributed without permission from Upright.

Upright Projectin arvioima LähiTapiolan osake- ja yrityslainarahastojen sijoituskohteiden liiketoiminnan linkitys YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin

UN SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOAL	% OF MISALIGNMENT	% OF ALIGNMENT
 1 - No Poverty		0.4%
 2 - Zero Hunger	0.5%	1.8%
 3 - Good Health and Wellbeing	1.6%	10.1%
 4 - Quality Education		1.1%
 5 - Gender Equality		
 6 - Clean Water and Sanitation	2.7%	1.0%
 7 - Affordable and Clean Energy	1.3%	12.2%
 8 - Decent Work and Economic Growth ?		26.8%
 9 - Industry, Innovation and Infrastructure	0.9%	23.2%
 10 - Reduced Inequality		0.3%
 11 - Sustainable Cities and Communities	1.6%	10.8%
 12 - Responsible Consumption and Production	1.1%	3.7%
 13 - Climate Action	3.2%	10.2%
 14 - Life Below Water	1.2%	0.6%
 15 - Life on Land	1.2%	0.2%
 16 - Peace, Justice and Strong Institutions	0.6%	1.0%
 17 - Partnerships for the Goals		

Upright model release 1.4.0. on 2nd Apr. 2024 at 09:16 GMT

ESG-dataprojekti

Vuoden 2023 aikana Varainhoidossa toteutettiin ESG-dataprojekti, jossa tutkittiin useiden ESG-toimijoiden datatarjontaa ja analyysipalveluita. Projektissa vertailtiin muun muassa toimijoiden tuottamia vastuullisuusluokituksia, rikkomus- ja väärinkäytösanalyseja sekä sääntelyn edellyttämää dataa, kuten taksonomiaan liittyviä tietoja ja pääasiallisia haitallisia vaikutuksia mittaavia indikaattoreita. Tavoitteena oli selvittää, miten eri palveluntarjoajien ESG-luokitukset ja indikaattorit eroavat toisistaan ja onko eri toimijoiden tuottaman datan kattavuudessa eroja.

Tutkimuksessa havaittiin, että saatavilla olevan ESG-datan määrä on viime vuosina kasvanut huomattavasti, mikä kuvastaa markkinoiden ja yritysten kasvavaa kiinnostusta kestävään kehitykseen ja toisaalta sääntelyn laajentuneita vaatimuksia. Toimijoiden välillä oli odotuksia suurempia eroja sekä erilaisten kestävyysindikaattorien että datan kattavuuden osalta. Tutkimuksessa korostui eri datalähteiden ja indikaattoreiden monipuolisen yhdistelyn tärkeys kattavan kestävyysanalyysin aikaansaamiseksi.

ESG-mittareiden laskennassa on havaittavissa siirtymä yhä enemmän kohti keinoälyn ja koneoppimisen teknologioiden hyödyntämistä. Nämä teknologiat mahdollistavat suurten datamäärien nopeamman analysoinnin, mikä tehostaa yritysten kestävyystekijöiden arviointia.

Vaikka teknologia tarjoaa välineitä datan käsittelyyn ja analyysiin, analytikkojen tekemä arviointi tuo edelleen lisäarvoa esimerkiksi rikkomus- ja väärinkäytösanalyysin osalta.

Kokonaisuudessaan projekti valoitti ESG-datantarjonnan nykytilaa: kestävyysdatan tarjonta on kasvanut ja monipuolistunut merkittävästi viime vuosina. Keinoälypohjaiset kestävyysindikaattorit täydentävät, eivätkä vielä täysin korvaa, analytikkopohjaisia kestävyysarvioita. Erilaisten datalähteiden ja analyysien yhdisteleminen on entistä keskeisemmässä roolissa yritysten kestävyysarvioinnissa sekä kestävässä sijoitustoiminnassa.

Aktiivinen omistajuus

LähiTapiola Varainhoidon omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti tärkeimmät aktiivisen omistajuuden toimintatavat ovat tapaamiset kohdeyhtiön johdon ja rahastokumppanien kanssa, yhtiökokouksiin osallistuminen sekä yhtiöihin vaikuttaminen yhdessä muiden sijoittajien kanssa.

International Corporate Governance Networkin (ICGN) jäsenenä Varainhoito edistää hyvän hallintotavan parhaiden käytäntöjen toteutumista yrityksissä.

Yhtiökokoukset

Vuoden 2023 aikana Varainhoito edusti asiakkaitaan (mukaan lukien LähiTapiola-rahastot) kahdessakymmenessä suomalaisessa yhtiökokouksessa ja palveluntarjoajan Proxy Voting -palvelun kautta 1027 ulkomaisessa yhtiökokouksessa yhteensä 27 maassa.

Suomalaisissa yhtiökokouksissa Varainhoito edusti useaa omaisuudenhoitoasiakastamme (mukaan luettuna LähiTapiola Pohjoismaat ESG ja LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksi -rahastot). Kokouksista viisi järjestettiin fyysisinä ilman ennakköäänestysmahdollisuutta. Näissä yhtiökokouksissa vain yhdessä järjestettiin äänestys, yhdestä esityslistan kohdasta. Muihin kokouksiin annettiin asiakkaiden äänet ennakkoon 346 hallituksen yhtiökokoukselle ehdottaman esityskohdan osalta. 311 esityskohdassa äänestettiin hallituksen esityksen

mukaisesti, 34 kohdassa hallituksen esitystä vastaan ja yhdessä kohdassa pidättäytyttiin äänestämästä. Äänestämisestä pidättäytyminen ja yksi hallituksen esityksen vastustaminen liittyivät hallituksen valintaan.

Palkitsemisraporttien hyväksymistä vastaan äänestettiin silloin, kun tiedot eivät olleet riittävät varmistamaan palkitsemisen toteutuminen osakkeenomistajien etujen mukaisesti ja yhtiön strategiaa tukien. Yhtiöjärjestyksen muuttamista vastustettiin sellaisissa tapauksissa, joissa yhtiökokouksen järjestäminen pyrittiin mahdollistamaan pelkästään etäkokouksena, mutta etäkokouksen käyttötarkoitusta ja osakkeenomistajien kaikkien oikeuksien toteutumista ei voitu varmistaa.

Ulkomaisissa yhtiökokouksissa äänestettiin yhteensä 16 641 esityskohdan osalta. Esityksistä 15 862 olivat hallituksen ja 779 osakkeenomistajien yhtiökokouksille ehdottamia. Varainhoito äänesti hallituksen esitysten puolesta 84 prosentissa äänestyskohdista, esityksiä vastaan 15 prosentissa ja yhdessä prosentissa jätettiin äänestämättä. Osakkeenomistajien ehdotuksista Varainhoito äänesti 62 % ehdotusten puolesta. Erityisesti kannatimme osakkeenomistajien ehdotuksia liittyen ihmisoikeuskysymyksiin ja ympäristöteemaan: mm. kannatimme vaatimuksia parantaa raportointia ihmisoikeuksien toteutumisesta toimitusketjuissa, palkkaeroista, päästötavoitteista ja muovin käytöstä.

Esimerkkejä Varainhoidon äänestyskäyttäytymisestä ympäristöteema osalta

Äänestimme LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksi -rahaston valtuuttamana Rio Tinto Plc:n yhtiökokouksessa hallituksen puheenjohtajan ja vastuullisuusvaliokunnan puheenjohtajan uudelleenalintaa vastaan. Yhtiön asettamat ilmastotavoitteet eivät ole riittävät erityisesti scope 3-päästöjen osalta. 2,55 % yhtiökokouksessa edustetuista äänistä vastusti hallituksen puheenjohtajan uudelleenalintaa ja 6,02 % vastuullisuusvaliokunnan puheenjohtajan uudelleenalintaa. Kannatimme Kaisa Hietalan valintaa uudeksi hallituksen jäseneksi, sillä hän tuo uusiutuvan energian ja kestävyystekijöiden osaamista hallitukseen. 99,67 % yhtiökokouksessa edustetuista äänistä kannatti ehdotusta.

Äänestimme LähiTapiola Kehittynyt Aasia ESG -rahaston valtuuttamana Toyota Motor Corp:in yhtiökokouksessa osakkeenomistajien ehdotuksen puolesta, jotta yhtiön raportointi miten yhtiön ilmastovaikuttaminen on linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa. Hallituksen suositus oli vastustaa esitystä. Puolsimme esitystä, koska osakkeenomistajat saisivat paremman kuvan yhtiön ilmastovaikuttamisesta ja mahdollisista lobbaustoimintaan liittyvistä riskeistä, jos yhtiö raportointi esityksen mukaisesti. Äänestysaikeemme julkistettiin PRI:n alustalla ennakkoon. 15,34 % yhtiökokouksessa edustetuista äänistä kannatti ehdotusta.

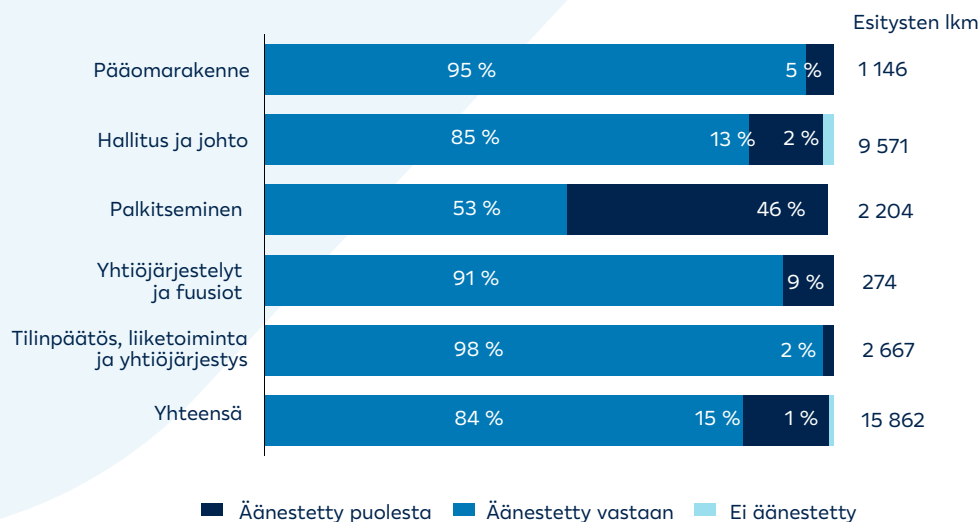
Esimerkki Varainhoidon äänestyskäyttäytymisestä sosiaalisen teeman osalta

Äänestimme LähiTapiola USA Ilmastoindeksi -rahaston valtuuttamana Starbucks Corporationin yhtiökokouksessa osakkeenomistajien ehdotuksen puolesta, jossa vaadittiin yhtiötä tilaamaan riippumaton arvio työntekijöiden yhdistymis- ja työehtoneuvotteluvapauden toteutumisesta käytännössä. Riippumaton selvitys mahdollistaisi osakkeenomistajille väitettyjen rikkomusten ja niihin liittyvien riskien arvioimisen. 52,03 % yhtiökokouksessa edustetuista äänistä kannatti ehdotusta.

Esimerkki Varainhoidon äänestyskäyttäytymisestä hyvän hallintotavan osalta

Äänestimme LähiTapiola USA Ilmastoindeksi -rahaston valtuuttamana AbbVie Inc:n yhtiökokouksessa osakkeenomistajien ehdotuksen puolesta, jossa vaadittiin yhtiötä luopumaan äänestystilanteiden määräänemmistökäytännöstä (etukäteen määritelty enemmistö äänistä,

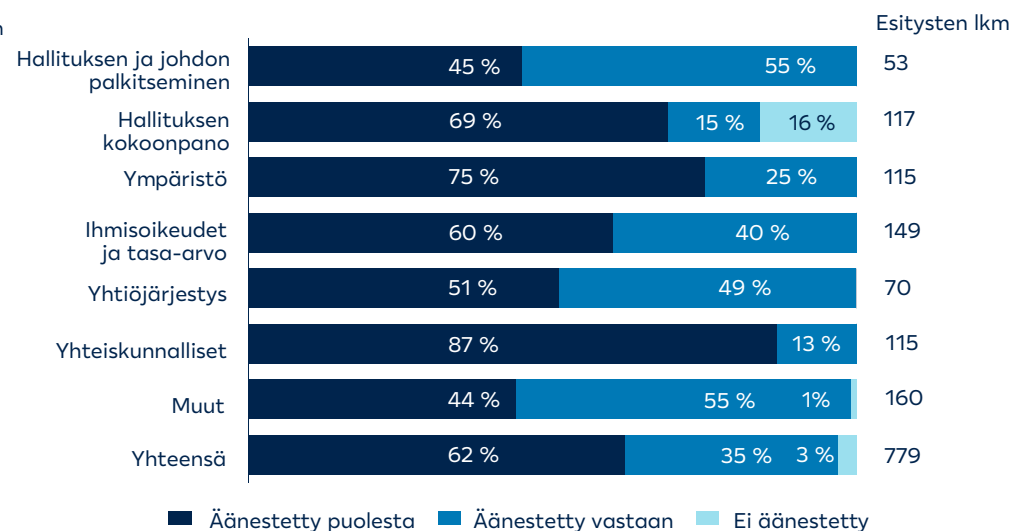
Äänestyskäyttäytyminen ulkomailla vuonna 2023 - hallituksen esitykset yhtiökokoukselle



esim. 2/3) ja siirtymään yksinkertaisen enemmistön käytäntöön. Käytäntö parantaisi osakkeenomistajien oikeuksien tasavertaista toteutumista. 53,49 % yhtiökokouksessa edustetuista äänistä kannatti ehdotusta.

LähiTapiola Varainhoito on julkaissut vuoden aikana osan osakkeenomistajien ehdotuksiin liittyvistä äänestyspäätöksistä ennakkoon hyödyntäen PRI:n tarjoamaa alustaa. Yhtiökokouksen jälkeen äänestyskäyttäytyminen julkaistaan [VDS Dashboard nettisivuilla yksityiskohtaisesti täällä](#). ISS VDS-palvelu (Vote disclosure services) sisältää perustelut äänestyspäätökselle tapauksissa, joissa on äänestetty hallituksen tai osakkeenomistajien ehdotusta vastaan tai pidättäytytty äänestyksestä.

Äänestyskäyttäytyminen ulkomailla vuonna 2023 - osakkeenomistajien esitykset yhtiökokoukselle

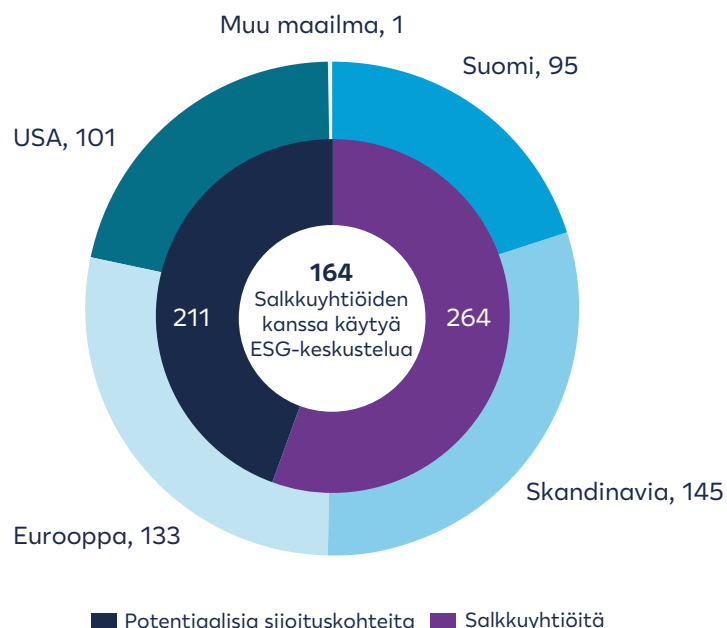


Yhtiökokoukset ulkomailla vuonna 2023

Vuonna 2023 edustimme asiakkaitamme 1027 yhtiökokouksessa 27 eri maassa.



Yritystapaamiset vuonna 2023



Sijoituskohdetapaamiset

Vuonna 2023 Varainhoidon salkunhoitajille kertyi yritystapaamisia 475. Tapaamisista 56 % oli sellaisten yritysten kanssa, joihin on sijoitettu Varainhoidon asiakkaiden varoja. Näistä tapaamisista 66 prosentissa keskusteltiin yrityskehittämisen, kestävyysanalyysissä esiin nousseista aiheista. Muun muassa vihreä siirtymä ja tekoälyn tuomat mahdollisuudet ja riskit nousivat esiin keskusteluissa.

Vaikuttaminen

CDP

Varainhoidon ensisijaisena yritysraportoinnin tietolähteenä on yrityksen itsensä raportoimat tiedot. Varainhoito liittyi CDP:n (aiemmin

Carbon Disclosure Project) sijoittajajäseneksi jo vuonna 2014, jolloin tavoitteena oli kannustaa yrityksiä raportoimaan hiilijalanjäljestään. Vuoden 2023 aikana Varainhoito osallistui kolmeen CDP:n järjestämään vaikuttamishankkeeseen, joita yhdisti ilmastonmuutoksen hillitseminen ja kestävyysraportointi.

Varainhoito oli kuudetta kertaa mukana **CDP Non Disclosure** -kampanjassa, jossa kannustetaan merkittäviä ympäristövaikutuksia aiheuttavia yhtiötä raportoimaan toiminnastaan yhden tai useamman kestävyysaiheen näkökulmasta (ilmasto, metsä ja vesi). Kampanjaan liittyi mukaan 288 rahoitusalan toimijaa ja vaikuttamisen kohteeksi valikoitui 1590 yritystä, jotka eivät vielä raportoi yhdestä tai useammasta kampanjan kolmesta teemasta. Ilmastoraportointia kaivattiin 1134 yritykseltä, metsäraportointia 414 yritykseltä ja vesi- ja vesiturvallisuudesta tiedusteltiin 463 yritykseltä. Kampanjan tuloksena 317 yritystä raportoi CDP:lle seikkaperäisen raportointikehikon avulla. Kampanjan tuloksellisuudesta kertoo, että viimeisen viiden vuoden aikana raportoineiden yritysten määrä on kolminkertaistunut. Kohdeyritysten osallistumisaste oli 2,2 kertaa korkeampi kuin niiden yritysten, joihin kampanja ei kohdistunut. Paras vaste kampanjalla saatiin metsäraportoinnista, sillä kohdeyritysten osallistumisaste metsäraportoinnin aloittamiseen oli 6,8 kertaa todennäköisempi kuin kampanjan ulkopuolisilla yrityksillä. Maantieteellisesti korkeimmat raportointiasteet saatiin japanilaisilta (39 %) ja eurooppalaisilta (24 %) yrityksiltä, kun taas Oseaniasta vain 8 % kohdeyrityksistä raportoi CDP:lle.

CDP Science-based Targets 2023–2024 -kampanjalla 307 rahoitusalan toimijaa kannustaa yrityksiä asettamaan toiminnalleen ilmastotieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Varainhoito oli mukana neljättä kertaa kampanjassa, joka nyt kohdistuu yli 2100 ilmastonmuutoksen kannalta merkittävän vaikutuksen omaavaan yritykseen. Kohdeyritysten yhteenlaskettu markkina-arvo on noin 28 biljoonaa dollaria (USD) ja yhtiöiden scope 1 ja 2 CO₂ -päästöt ovat 8,3 gigatonnia. Jos kampanjan

kohdeyritykset asettaisivat toiminnoilleen ilmaston 1,5 asteen lämpenemiseen rajoittavat tavoitteet, vaikutus olisi oleellinen.

CDP EU Green Finance Accelerator oli uusi eurooppalaisiin yrityksiin kohdennettu vaikuttamishanke. Varainhoito liittyi mukaan kannustamaan yrityksiä omatoimiseen kestävyysraportoinnin omaksumiseen jo ennen yritysten kestävyysraportointidirektiivin voimaantulua. CDP:lle raportoivia kohdeyrityksiä pyydettiin huomioimaan EU:n kestävä rahoituksen vaatimat raportoidun datan laatu- ja kattavuuskriteerit. Hankkeella pyrittiin myös minimoimaan väliaikaa, jolloin EU sääntely ei vielä velvoita yrityksiä raportoimaan kestävyystiedoistaan, mutta finanssialan toimijoiden niistä pitää sijoittajille raportoida. Tiedonantoasetus on velvoittanut julkaisemaan kestävyysominaisuuksia edistävien ja kestäviä sijoituksia tekevien rahoitustuotteiden kestävyystiedot jo vuodesta 2022 lähtien.

Hiilijalanjälkikirjeet

LähiTapiola Varainhoito kannustaa yrityksiä raportoimaan liiketoimintansa ilmastoriskeistä TCFD:n suositusten mukaisesti. Aihe voi nousta esiin yritystapaamisissa, mutta systemaattisemmin TCFD:n omaksumista edistetään vuosittain lähetettävillä kyselyillä. Vuonna 2023 salkunhoitajat lähettivät hiilijalanjälkikyselyn 13 salkkuyhtiölle. Vastausprosentti oli 46 % ja vastanneet yhtiöt kertoivat kaikki raportoivansa tietoja eri

katsausten yhteydessä. Lisäksi salkunhoitajat lähettivät 27 salkkuyhtiölle erillisen kyselyn, jossa kannustettiin asettamaan CO₂ - päästöjen vähentämiseksi ilmastotieteeseen perustuvia tavoitteita (science-based targets). Vastausprosentti oli 52 % ja pääsääntöisesti vastaajilla oli ilmasto- ja päästövähennystavoitteita, mutta hankaluus välillisten mm. arvoketjuista ja hankinnoista aiheutuvien scope 3 päästöjen laskennassa hidastaa SBT -aloitteeseen sitoutumista. Yhä useampi yhtiö on aloittanut raportoinnin viime vuosien aikana, mikä näkyy lähetettyjen kyselykirjeiden määrän vähentymisenä.

Salkunhoitajien sijoituskohdeyrityksille lähettämät kyselyt

	TCFD	SBT
2023	13	27
2022	28	45
2021	67	57
2020	105	
2019	118	
2018	115	
2017	125	
2016	140	

Climate Action 100+

LähiTapiola Varainhoito on ollut mukana Climate Action 100+ -hankkeessa vuodesta 2018 lähtien. Hankkeen parissa toimii noin 700 sijoittajaa ja vaikuttamishankkeen kohderyhmä on laajentunut alkuperäisestä 100 suurimmasta kasvihuonepäästöjen aiheuttajasta yli 170 yhtiöön. Hankkeen kolme päätavoitetta on, että yritykset parantaisivat ilmastomuutokseen liittyvää hallintotapaansa, vähentäisivät päästöjään ja vahvistaisivat ilmastoliitännäistä taloudellista raportointiaan. Vuoden 2023 tilastot osoittavat vaikuttamishankkeen menestystä, sillä 77 % kohdeyritystä on sitoutunut päästöjensä nettonollaan (scope1 + scope2) vuoteen 2050 mennessä, 93 % yhtiössä ilmastoriskien ja -mahdollisuuksien valvontavastuu on hallituksella ja 90 % yhtiöistä ovat lupautuneet raportoimaan TCFD-ilmastoraportointikehikon suositusten mukaisesti. Varainhoidon sijoitusrajoitusten vuoksi valtaosa listan yhtiöistä ei kuulu Varainhoidon sijoituskohteisiin. Vaikuttamishankkeiden kuten Climate Action 100+ ja ISS ESG Net Zero -teemahankkeen välityksellä kannustamme laajempaa kohderyhmää ilmastotoimiin. Salkkuyhtiöihin vaikutetaan lisäksi yhtiökokousäänestysten kautta.



Sidosryhmävaikuttaminen

LähiTapiola Varainhoidon edustajilla oli useita kahdenkeskisiä keskusteluja sidosryhmien kuten PRI, CDP ja kansainvälisten varainhoitotalojen edustajien kanssa. Keskusteluissa syvennyttiin mm. kestävyysääntelyn ja -raportoinnin monitahoisuuteen ja vallitseviin tulkintoihin.

Lisäksi Varainhoito osallistui PRI koordinoimaan kahteen konsultaatioon, joissa annettiin mielipiteitä ja ehdotuksia seuraavista aiheista: **PRI Changing world signatory consultation ja PRI Sustainable Finance Policy: Roadmap for the next European Commission.**

PRI on ensin mainitun konsultaation seurauksena muodostanut konsultatiivisia työryhmiä, joissa jäsenet pääsevät jakamaan keskenään tietoa ja ottavat kantaa PRI:n tulevaisuuden kehitysuuntiin ja tarvittaviin toimiin kestäväen rahoitusjärjestelmän edistämiseksi. Varainhoidon Outi Kalpio kutsuttiin jäseneksi varainhoitajien **Sustainable Systems Investment Managers Reference Group**'iin. Viiteryhmän työ pääsi alkamaan loppuvuodesta ja jatkuu vuoden 2024 aikana.

ESRS-kannanotto

LähiTapiola Varainhoito tuki sijoittajalähtöisten sidosryhmien (PRI, Eurosif, IIGCC, EFAMA ja UNEP FI) koostamaa ESRS-kannanottoa (European Sustainability Reporting Standards), jolla pyrittiin vaikuttamaan EU:n komission konsultaatioon. Kirjeellä vedottiin ESRS-standardien pitämistä alkuperäisessä EFRAG:in eli Euroopan

tilinpäätösraportoinnin neuvoo-antavan ryhmän määrittelemässä yksityiskohtaisemmassa muodossa. Komissio oli omassa kannanotossaan laajentanut yritysten mahdollisuuksia määritellä mitkä kestävyysindikaattorit ovat heille oleellisia ja raportoida vain niistä. Sijoittajat ja rahoitusalan toimijat, jotka joutuvat raportoimaan Tiedonantoseituksen mukaisesti, tarvitsevat kuitenkin standardoidusti tietoa esim. ilmastonmuutokseen liittyvistä indikaattoreista. ESRS –standardit eli EU:n kestävyysraportointistandardit määrittelevät CSRD:n eli kestävyysraportointidirektiivin edellyttämän raportoinnin sisällön ja muodon.

Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen

Vuodenvaihteessa 2022–2023 alkoi **FAIRR** vaikuttamisverkoston vaikuttamishanke **Biodiversity Loss from Waste and Pollution**, jonka kohdelistalla on 12 globaalia lihantuottaja- ja agrikemian yhtiötä. LähiTapiola rahastojen sijoituskohteina on 3 hankkeen kohdeyhtiötä. Hankkeen ensivaiheessa sijoittajien mielenkiinto on kohdistunut biodiversiteetin osalta puhtaan veden rooliin ja ravinneaineiden kierrätysmahdollisuuksiin. Ukrainan sodan aiheuttama pula ja kemiallisten lannoitteiden hinnannousu on kasvattanut kierrätysmahdollisuuksien kartoittamista tälläkin sektorilla. LähiTapiola USA Keskisuuret ESG -rahaston sijoituskohde Darling Ingredients on esimerkki hankkeen yhtiöstä, joka jatkojalostaa

lihantuottajien jätteestä raaka-aineiksi lannoitteisiin, biodieseliin ja lemmikkieläinruokiin.

Varainhoito liittyi **TNFD** (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures) Forumin jäseneksi ja on mukana tukemassa TNFD:n raportointikehikon käyttöönottoa ja kehittämistä. TNFD Forum on konsultoiva, monitieteellinen TNFD:n liitännäisryhmä, johon kuuluu sijoittajia, valtiollisia toimijoita, yrityksiä ja tutkimuslaitoksia.

PRI on aloittamassa vuoden 2024 aikana luontopääoman huomioimiseen kannustavan SPRING-vaikuttamishankkeen. Varainhoito liittyi mukaan alkuvaiheen **PRI Spring Endorser**/tukija -statuksella tukemaan SPRING-hanketta. Päätös itse hankkeeseen mukaanmenosta tehdään kevään 2024 aikana, kun PRI julistaa hankkeen avatuksi.

ISS ESG

Tammikuussa 2023

LähiTapiola Varainhoito aloitti laajemman vaikuttamisyhteistyön ISS ESG:n kanssa. Varainhoito osallistuu normipohjaisiin vaikuttamishankkeisiin, joissa kohteina on yrityksiä, joilla epäillään olevan puutteita kansainvälisten ihmisoikeus-, työelämä- ja ympäristösopimusten periaatteiden tai hyvän hallintotapakäytäntöjen noudattamisessa. Lisäksi Varainhoito on mukana neljässä teemahankkeessa, joiden aiheina ovat biodiversiteetti, vesi, sukupuolten välinen



tasa-arvo ja Net Zero -ilmastohanke. Ensivaiheessa ISS ESG lähestyy kohdeyhtiöitä osallistujien allekirjoittamalla sijoittajakirjeellä. Kohdeyhtiöiden kanssa pyritään järjestämään ISS ESG:n johdolla vaikuttamiskeskusteluja, joihin myös sijoittajat voivat osallistua. Vuonna 2023 Varainhoidon salkunhoitajat olivat mukana 12 keskustelussa.

Vuonna 2022 aloittaneella **Net Zero** -vaikuttamishankkeella tavoitellaan kohdeyhtiöiden nettonolla kasvihuonepäästöjä vuoteen 2050 mennessä. Yhtiöitä kannustetaan asettamaan kunnianhimoisia hiilenpoistostrategioita ja nettonollatavoitteita. Kohdelistalle on valikoitunut yhtiöitä, joilla on joko merkittävä markkinaosuus, suuri hiili-intensiteetti (scope 1, 2 ja 3), ISS ESG:n hiiliriski-arviossa heikko arvosana tai puuttuvia tietoja ISS ESG:n Net Zero -arvioketjussa. Kohdelistan 30 yhtiöstä 43 % on Pohjois-Amerikasta ja 57 % Aasiasta.

Vesi-vaikuttamishankkeella tavoitellaan puhtaan veden riittävyttä tulevaisuudessa ja veden arvon ymmärtämistä myös riskienhallinnalliselta kannalta. Uusien teknologioiden ja vettä säästävien innovaatioiden kautta syntyy yhtiöille myös potentiaalisia ansaintamahdollisuuksia. Kohdelistalle valittuja yhtiöitä arvioitiin Net Zero -hankkeelle verrannollisilla kriteereillä. Hiili-intensiteettikriteeri korvattiin yhtiöillä, joilla on oman toimintansa tai toimintaketjunsä kautta korkea vesiriski. Kohdelistan 30 yhtiöstä 27 %

on eurooppalaisia, 30 % aasialaisia ja 43 % pohjoisamerikkalaisia yhtiöitä joko kemian tai tekstiili- ja vaatteidenvalmistussektorilta.

Sukupuolten tasa-arvo -vaikuttamishanke linkittyy YK:n kestävän kehityksen 5. tavoitteeseen. Tavoitteena on tasa-arvoisempi työelämä kaikille sekä palkan että etenemismahdollisuuksien kautta. Yhtiöiden johdon ja hallituksen monimuotoisuus usein heijastuu positiivisesti myös työntekijöihin ja muihin sidosryhmiin. Kohdelistan 40 yhtiöstä eurooppalaisia on 12,5 %, aasialaisia 47,5 % ja pohjoisamerikkalaisia 40 %. Sektorijakauma on muita vaikuttamishankkeita hajautetumpi, mutta suurimmat sektorit muodostuvat informaatioteknologiasta ja teollisuuspalveluista.

Biodiversiteetti-vaikuttamishankkeen avulla tavoitellaan merkittävää huomiota luonnon monimuotoisuudelle ja yritystoiminnan riippuvaisuuksille puhtaasta ilmasta, vedestä ja ravinteikkaasta maa-aineksesta. Luontokato kiihtyessään aiheuttaa sekä fyysisiä että siirtymäriskejä yritystoiminnalle ja ympäröivälle yhteiskunnalle. Hankkeen 30 kohdeyhtiöstä 47 % on elintarvikevalmistajia ja 53 % kaivostoimintaa harjoittavia yhtiöitä. Maantieteellinen jakauma painottuu 43 % aasialaisiin ja 37 % pohjoisamerikkalaisiin yhtiöihin, kun eurooppalaisia on 17 % ja 3 % Oseaniasta.

Normipohjaisella vaikuttamishankkeella (Norms-based) vedotaan yritysten toimintatapojen parantamiseen sellaisten

yritysten kohdalla, joilla on havaittu ISS ESG:n normiseurannassa vahvistettuja tai epäiltyjä vakavia, systemaattisia tai systeemisiä rikkeitä kansainvälistä yritys vastuunormistoa kohtaan. Rikheet on jaettu neljään YK Global Compact -yritys vastuun kategoriaan: ihmisoikeudet, työntekijän oikeudet, ympäristövastuu ja korruption vastustaminen. Vaikuttamishankkeissa aihe yksilöidään tarkemmin niin, että työntekijöiden oikeuksien osalta voidaan nostaa esiin esim. lapsityövoima, pakkotyö, vapaus ammattiyhdistystoimintaan, työpaikkasyrjintä tai työpaikan turvallisuus ja tarjotut terveystalvelut.

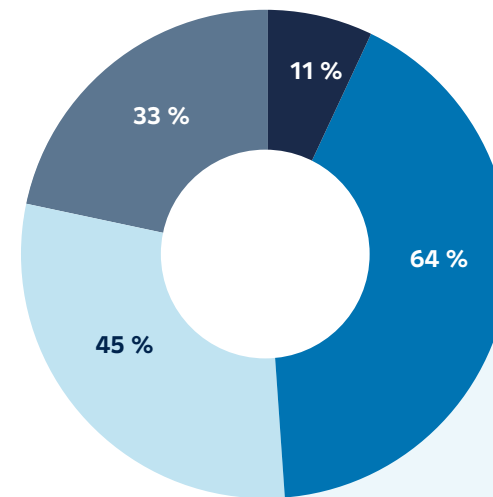
Varainhoito oli mukana vaikuttamassa 100 yritykseen 153 aiheen osalta. Alla olevassa kuvassa aihepiirit ovat jaoteltuna huomioiden, että 100 kohdeyhtiöstä 34 yhtiöllä oli useampi kuin yksi vaikuttamisen aihe.

Vaikuttamishankkeiden menestyksen arviointi

Teemahankkeet sisältävät kolme teeman mukaan määräytyvää alatavoitetta. Vaikuttamishankkeen menestystä arvioidaan yhdistelemällä kunkin kohdeyhtiön osalta alatavoitteiden toteutumisasteet neliportaisella asteikolla.

	Merkittävä vaikutus	Kohtalainen vaikutus	Vähäinen vaikutus	Ei vaikutusta
Net Zero	0 %	63 %	20 %	17 %
Biodiversity	0 %	20 %	43 %	37 %
Water	3 %	47 %	30 %	20 %
Gender Equality	0 %	20 %	45 %	35 %

YK Global Compact -yritysvastuun aihealueet



■ Korruptio ■ Ympäristö ■ Ihmisoikeudet ■ Työntekijöiden oikeudet



Rahastokumppanit

LähiTapiola Varainhoidossa rahastokumppani- ja rahastovalintaa hyödynnetään sekä arvopaperisijoitusten että epälikvidien pääoma- ja velkapääomarahastojen (jäljempänä PE & PD) salkunhoidossa. Kaikille rahastokumppaneille määritellään kestävyysluokitus ja luokitus päivitetään vähintään vuosittain tai kun uutta tietoa on saatavilla.

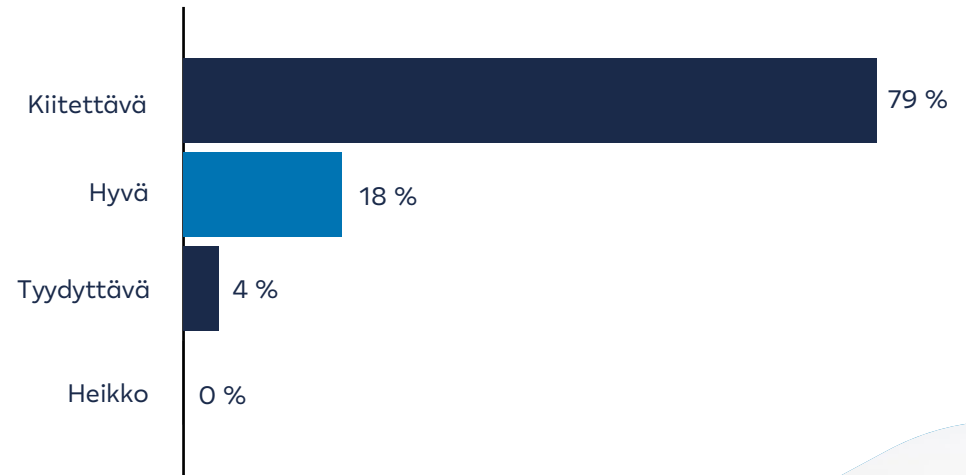
Arvopaperit

Arvopaperisijoitusten rahastokumppaneilta edellytetään sitoutumista PRI:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI) ja ESG-raportointia. Vuoden 2023 aikana luovuttiin kahdesta rahastokumppanista. Ensimmäisellä rahastoyhtiöllä ja heiltä valitussa rahastossa havaittiin puutteita kestävyystekijöiden huomioimisessa verrattuna muihin vastaaviin rahastokumppaneihin. Toisella rahastoyhtiöllä kestävyystekijät olivat hienosti huomioitu, mutta pidemmän aikavälin tuottokehityksessä oli toivomisen varaa. Täydennykseksi rahastokumppanijoukkoon valittiin tunnettu yhdysvaltalainen rahastokumppani, jonka kehittyvien korkomarkkinoiden paikallisvaluuttojen rahastolla yhteistyö aloitettiin.

Aktiivinen yhteydenpito rahastokumppaneihin edesauttaa tiedonkulkua ja Varainhoidolle tärkeiden kestävyysteemojen tarkempaa läpikäyntiä. Arvopaperisijoitusten rahastokumppaneiden kanssa tapaamisia tai webinaareja kertyi vuoden aikana 109, joista 67 % käsiteltiin kestävyystekijöitä. Tärkeänä teemana oli systeemisten riskien, kuten ilmastonmuutoksen ja luontokadon, hillitseminen sijoitusvalintojen kautta. Keskusteluja käytiin myös hyvän hallintotavan huomioimisesta ja vaikutuksista sijoitustuottoihin.

Vuotuisessa kestävyyskyselyssä arvopaperisijoitusten kumppaneilta pyydettiin lisätietoja muun muassa kestävyysraportoinnista, aktiivisesta omistajuudesta, ESG-koulutuksesta, mahdollisista eskalaatitoinenpiteistä, pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutusten huomioimisesta sekä luonnon monimuotoisuuden edistämisestä.

LähiTapiola Varainhoidon arvopaperisijoitusten rahastokumppaneiden AuM-perusteinen kestävyysjakauma 2023



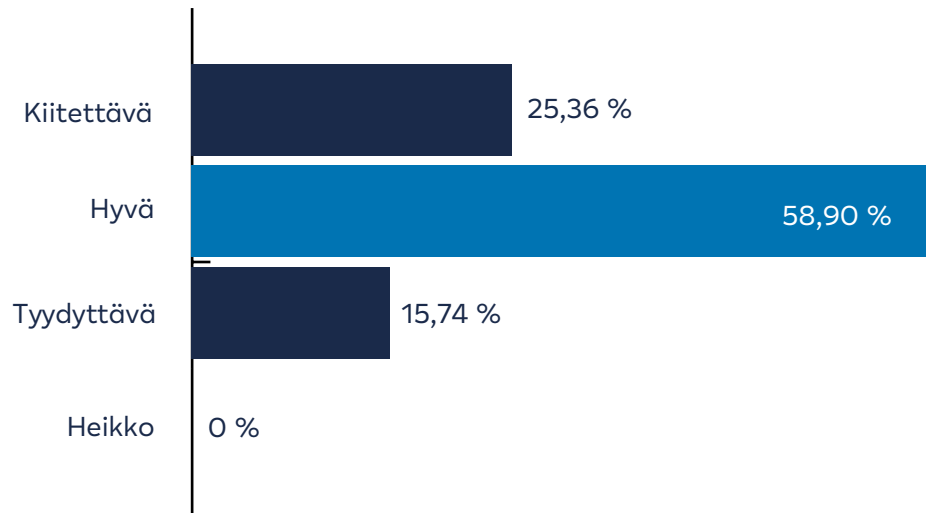
Pääoma- ja velkapääomarahastot (PE ja PD)

Epälikvidien PE ja PD -rahastojen rahastokumppaneilta edellytetään joko PRI:n allekirjoitusta tai vastaavia, kirjallisia vastuullisen sijoittamisen periaatteita.

Sijoituskaudella olevat PE ja PD -rahastot antoivat vuoden 2023 aikana yhteensä 9 sijoitussitoumusta. Sijoitussitoumuksista 3 kohdistui aiempien rahastokumppaneiden ja kuusi uusien rahastokumppaneiden rahastoihin. Kaikki edellä mainitut rahastokumppanit ovat allekirjoittaneet PRI:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Yhteensä AIF-muotoisten PE ja PD -rahastojen salkuissa oli vuoden 2023 päättyessä rahastoja 33:lta eri rahastokumppanilta, joista PRI-allekirjoittajia on 31 (93,94 %). Tapaamisia sekä puheluita nykyisten ja potentiaalisten rahastokumppaneiden kanssa kertyi useampi sata.

Vuotta 2023 koskeva vuosikysely toteutettiin rahastokumppaneille tammikuussa 2024. Kyselyn avulla kartoitettiin vuoden 2023 aikana

LähiTapiola Varainhoidon kestävyysjakauma PE ja PD -rahastokumppaneille AuM-perusteisesti 2023*



*AuM = avoin sijoitussitoumus + NAV (nettovarallisuusarvo, net asset value)

taphtuneita keskeisiä muutoksia, menestystä PRI-arvioinnissa ja toisaalta tavoitteita vuodelle 2024. Rahastokumppanit vastasivat kyselyyn aktiivisesti vastausprosentin noustessa 97 prosenttiin.

Varainhoidossa päätettiin ottaa käyttöön kolmannen osapuolen tarjoama työkalu/palvelu, jonka avulla kerätään jatkossa keskitetysti ESG-dataa rahastokumppaneilta. Implementointityö tämän osalta on vielä käynnissä ja ensimmäisen raportointikierroksen tuloksia päästään analysoimaan tarkemmin vuoden 2024 aikana.

PE ja PD kestävyysluokitukset

Kehitimme vuoden 2023 aikana PE ja PD -rahastovalintaan sovellettavaa kestävyysluokituskehikkoa systemaattisemmaksi ja rahastokumppaneiden väliset erot paremmin huomioivaksi. Kestävyysluokitusta annettaessa tarkastellaan seuraavia osa-alueita:

- sitoutuminen ja yhteistyöhankkeet (mm. UN PRI);
- politiikat ja resurssit;
- sijoitusprosessi (integrointi ja poissulkemiset);
- raportointi (mm. SFDR); ja
- tavoitteet (SBTi, net zero ja UN SDG).

Justus Hollo, salkunhoitaja, LähiTapiola Varainhoito



LähiTapiola Kiinteistövarainhoito Oy

LähiTapiolan kiinteistövarainhoitokonserni on yksi Suomen merkittävimmistä kiinteistövarainhoitajista hallinnoimallaan noin 3 miljardin euron arvoisella kiinteistökannalla. Hallinnoitava kiinteistövarallisuus käsittää sekä LähiTapiola-ryhmän yhtiöiden sijoituksia, että ryhmälle ja sen ulkopuolisille sijoittajille tarjottavia rahastoja. Konserni koostui vuonna 2023 LähiTapiola Kiinteistövarainhoito Oy:stä ja sen tytäryhtiö LähiTapiola Vaihtoehtorahastot Oy:stä. Vuoden 2024 alusta lähtien Vaihtoehtorahastot Oy siirtyi LähiTapiola Varainhoito Oy:n tytäryhtiöksi. Hallinnoituja rahastoja ja yhteissijoitusrakenteita on yhteensä yksitoista, pois lukien niiden syyttörahastot, ja rahastot sijoittavat varansa strategiansa mukaisesti eri kiinteistöluokkiin kuten toimitiloihin ja asuntoihin. Yksi rahastoista on avoin erikoissijoitusrahasto ja muut ovat suljettuja ky-muotoisia rahastoja ja yhteissijoitusrakenteita.

Tahtotila ja raportointi

Kiinteistöliiketoiminnan visiona oli katsausvuonna Suomen vastuullisin kiinteistövarainhoitaja. Ydintehtävä on tavoitella sijoittajille parasta mahdollista tuotto-riskisuhdetta, joka voidaan saavuttaa

vastuullisilla valinnoilla ja toimintavoilla. Sijoitustoimintaa ohjaavat kestävän kiinteistösijoitustoiminnan periaatteet, jotka päivitettiin vuoden 2023 aikana sisältämään myös ilmastomahdollisuudet. Periaatteissa on määritetty sijoitustoiminnassa huomioitavat ympäristöön, sosiaalisen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat ja arvioitavat ilmatoriskit eli fyysiset- ja transitioriskit sekä kuvattu sijoittamisen prosessia. Rakentamishankkeissa on lisäksi käytössä vastuullisen rakentamisen ohje, jossa on kuvattu laajasti vaatimuksia mm. energiatehokkuuteen ja hiilijalanjälkeen liittyen.

Vuonna 2021 Kiinteistövarainhoito allekirjoitti kansainvälisen World Green Building Councilin Net Zero Carbon Buildings –sitoumuksen, jonka myötä sitouduttiin saavuttamaan hiilineutraalius kiinteistöjen energiankäytön osalta vuoteen 2025 mennessä ja rakentamisen päästöjen osalta vuoteen 2030 mennessä. Tavoitteen edistäminen jatkuu FIGBC:n (Green Building Council Finland) vetämässä Building Life -toiminnassa, jossa sitoudutaan luomaan toimintaohjelma oman toiminnan hiilineutraaliuden saavuttamiseksi.

Kiinteistöalan GRESB-vastuullisuusvertailuun (Global Real Estate Sustainability Benchmark) Kiinteistövarainhoito osallistui jo kuudetta

kertaa. Raportointi koski vuotta 2022 ja olemassa olevan kannan raportoinnista saatiin tähän mennessä korkeimmat saavutetut pisteet, 83/100 ja arvosanan 4/5. Rakennushankkeista ja merkittävistä peruskorjauksista raportoitiin toista kertaa ja niiden osalta arvosana oli 3/5.

Vuonna 2023 PRI-raportointi tehtiin ensimmäistä kertaa Varainhoitokonsernina, ja raportoinnissa saatiin suorille kiinteistösijoituksille oma arvosana, joka oli 78/100 pistettä eli 4/5 tähteä. Lisätietoa PRI-raportoinnista sivulla 9.

Erillinen [Kiinteistövarainhoidon vastuullisuuskatsaus on julkaistu verkkosivulla täällä.](#)

Vastuullisuusohjelma

Vuonna 2023 työstettiin ensimmäinen vastuullisuusohjelma kiinteistöliiketoiminnalle vuosille 2024–2028. Ohjelman luonti perustui kahdensuuntaiseen olennaisuusanalyysiin CSR:n (Corporate Sustainability Reporting Directive) mukaisesti. Projektissa hyödynnettiin muun muassa sidosryhmähaastatteluja ja henkilöstöä osallistavia ennakkokyselyitä ja työpajoja. Vastuullisuusohjelman tekeminen auttoi ja auttaa jatkossa hahmottamaan vastuullisuustyön laajuuden, löytämään

olennaisimmat ja keskeisimmät kehityskohteet sekä viestimään vastuullisuustyöstä niin sisäisesti kuin ulkoisestikin. Olennaisuusanalyyssissä tunnistettiin olennaiset vastuullisuusteemat.

Uuden vastuullisuusohjelman pääteemat ovat 1. kestävä kiinteistövarainhoito, 2. eettinen yhteistyö ja 3. kannattava liiketoiminta ja ne linkittyvät YK:n kestävän kehityksen tavoitteisiin.

Pääteemat kokoavat yhteen päätavoitteet, joiden kautta halutaan edistää ilmaston muutoksen hillintää ja sopeutumista sekä energiatehokkuutta. Myös resurssitehokkuus halutaan huomioida läpi kiinteistöjen

elinkaaren. Tähtäämme alan tyytyväisimpiin sijoittajiin ja vuokralaisiin ja haluamme tarjota oikeudenmukaisuutta ja turvallisuutta läpi arvoketjun. Haluamme lisäksi tehdä yrityskulttuuristamme läpinäkyvän ja pyrimme olemaan läsnä oleva kumppani.

Vastuullisuusohjelman myötä kiinteistöliiketoiminta muodostaa tarkemmat osatavoitteet seuraaville vuosille. Suurin osa ohjelman toimenpiteistä on aikataulutettu vuosille 2024–2026. Ohjelmaa päivitetään jatkossa säännöllisesti.

Vuoden 2024 toimenpiteet keskittyvät

hiilineutraalius- ja energiatehokkuustyön edistämiseen, taksonomiaan ja ilmatoriskeihin, biodiversiteettiin, kierrätykseen, sidosryhmäviestintään, arvoketjun kartoitukseen, vuokralais- ja sijoittajatytyväisyyteen sekä hallinnollisiin toimenpiteisiin.

Kiinteistöliiketoiminnan vastuullisuusohjelma 2024-2028



Kestävää kiinteistövarainhoitoa

Päätavoitteet:

- Ilmastonmuutoksen hillintä ja energiatehokkuus
- Resurssitehokkuus läpi kiinteistöjen elinkaaren

Pääteemat



Eettistä yhteistyötä

Päätavoitteet:

- Oikeudenmukaisuutta ja turvallisuutta läpi arvoketjun
- Alan tyytyväisimmät sijoittajat ja vuokralaiset



Kannattavaa liiketoimintaa vastuullisesti

Päätavoitteet:

- Läpinäkyvä yrityskulttuuri
- Läsnäoleva kumppani

Toimemme edistävät seuraavia YK:n kestävän kehityksen tavoitteita



Kiinteistövarainhoidon vastuullisuustavoitteet

Ympäristövastuu ja sertifiointit

Kiinteistöliiketoiminnassa ympäristövastuulla on merkittävä rooli. Oman toiminnan osalta on asetettu tavoitteita energiankulutukseen ja -tehokkuuteen, vedenkulutukseen, jätteisiin, hiilipäästöihin ja ympäristösertifiointeihin ja tavoitteiden toteutumista seurataan aktiivisesti.

Ympäristösertifiointeja haetaan lähtökohtaisesti kaikkiin rakennettaviin uudiskohteisiin ja peruskorjaushankkeisiin. Olemassa olevaan kantaan hyödynnetään sertifiointeja riippuen omistavan rahaston tai rakenteen strategisista linjauksista. Kiinteistöliiketoiminnassa käytetyt sertifiointijärjestelmät ovat [LEED \(Leadership in Energy and Environmental Design\)](#) ja [BREEAM \(Building Research Establishment Environmental Assessment Method\)](#).

Kiinteistö	Sertifikaatti	Taso
Kirkkonummen Jokiniitty	Breem In-Use Commercial v6 (Part 1)	Very Good
Espoon Sairaala	Breem In-Use Commercial v6 (Part 1)	Very Good
Ki Oy Vantaan Tuupakantie 32 (2 rakennusta)	Breem In-Use Commercial v6 (Part 1)	Very Good
Ki Oy Högberginhaaran Jatke II	LEED v4 BD+C WDC	Gold
As Oy Lappeenrannan Pooki	LEED v4 BD+C NC	Gold
Ki Oy Sinopex	RTS	4 tähteä
Ki Oy Maalitori	LEED O&M v4	Gold











Logistiikkakeskukselle LEED Gold -ympäristösertifikaatti

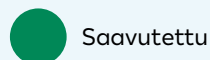
Kiinteistövarainhoidon Tuusulaan rakennuttama logistiikkakeskus Koy Högberginhaaran Jatke II saavutti vuoden 2023 alussa rakennusvaiheenaikaisen LEED Gold -ympäristösertifikaatin. Perinteisen logistiikkakohteen sertifiointipisteet pohjautuvat pitkälti rakennuksen energiatehokkuuteen.

Rakennuksessa on käytössä energiatehokkaat led-lamput ja vettä säästävät vesikalusteet. Hyvä lämpöeristys, sisälämpötilan optimointi ja energiakulutuksen online-seurantajärjestelmä pitävät rakennuksen energiatarpeen vähäisenä. Rakennuksen katolla on myös 17 500 neliömetrin aurinkovoimala, joka kattaa osaksi sen sähköntarvetta.



Kiinteistöliiketoiminnan vastuullisuuden tavoitteet vuodelle 2023

Tavoite 2023	Toteutuma	Kuvaus toteutumisesta
Energiatehokkuuden parantaminen: <ul style="list-style-type: none"> Toteutettuja energiaterhokkuustoimenpiteitä 500 MWh/a 7,5 % energiansäästö tavoite vuoteen 2025 mennessä vuoden 2015 tasosta 		Energiaterhokkuustoimenpiteitä tehtiin yhteensä noin 627 MWh.
Ominaishiilidioksidipäästöjen vähentäminen: <ul style="list-style-type: none"> -2 % edelliseen vuoteen. Lähtötaso vuoden 2020 ominaispäästöt 15,9 kgCO₂e/m². 		Ominaispäästöt olivat vuonna 2023 yhteensä noin 11,4 kgCO ₂ e/m ² . (Vuonna 2022 noin 11,7 kgCO ₂ e/m ²)
Jätteen kierrätysasteen parantaminen: <ul style="list-style-type: none"> Toimitiloissa jätteen kierrätysasteen parantaminen 1 % vuodessa (lähtötilanne 2020 49 %) Asunnoissa jätteen lajittelun tehostaminen (lähtötilanne 2021 31 %) 		Vuonna 2023 kierrätysaste oli toimitiloissa 54 % ja asunnoissa 36 %. (Vuonna 2022 kierrätysaste oli toimitiloissa 44 % ja asunnoissa 33 %)
Uusiutuva energiankäyttö: <ul style="list-style-type: none"> Uusiutuvan energiantuotannon lisääminen 2 hankkeella 		Uusiutuvaa energiantuotantoa ei lisätty olemassa oleviin kohteisiin. Yhdessä vuoden aikana valmistuneessa uudishankkeessa on käytössä maalämpö.
Ympäristösertifioinnit: <ul style="list-style-type: none"> Kaikkien uusien- ja peruskorjattavien toimitilakohteiden LEED- tai BREEAM-sertifioinnit 		Vuoden aikana ei käynnistynyt uudisrakennushankkeita. Merkittäviä peruskorjauksia alettiin suunnitella muutamaan kohteeseen, ja ainakin kahteen ollaan hakemassa sertifiointia.
Sijoittajatytyväisyys: <ul style="list-style-type: none"> Asiakastytyväisyystutkimuksen tulos vähintään 4,0 		Sijoittajatytyväisyys oli 3,92.
Vuokralaistyytyväisyys: <ul style="list-style-type: none"> Asiakastytyväisyystutkimuksen tulos vähintään 4,0 		Vuokralaistyytyväisyys oli toimitiloissa 4,00 ja asunnoissa 3,99.
Henkilöstön kouluttaminen: <ul style="list-style-type: none"> Vähintään 1 vastuullisuuskoulutus vuodessa 		Henkilöstölle järjestettiin vastuullisuuskoulutus EU-taksonomiaan liittyen. Kaikki suorittivat pakollisia verkkokursseja mm. liiketoimintaperiaatteista. Lisäksi osa osallistui vastuullisuusohjelman luonnin työpajoihin.
PRI-raportointi: <ul style="list-style-type: none"> Tulos vähintään A vuosittain 		PRI-raportoinnista saatiin kiinteistöille tulos 78/100 (4/5 tähteä). (Arvosanat on saatu vuodesta 2023 eteenpäin pisteissä ja tähdissä. Tavoitteen on katsottu toteutuneen saavutetun tuloksen perusteella.)
GRESB-raportointi: <ul style="list-style-type: none"> Kokonaispistemäärän kasvattaminen 2 pisteellä vuodessa (lähtötilanne 2020 76 pistettä) 		GRESB-raportoinnista saatiin 83 pistettä (vuonna 2022 80 pistettä).



Saavutettu



Ei saavutettu



Osittain

LähiTapiola Yhteismetsä

LähiTapiola-ryhmään perustettiin vuonna 2021 uusi metsävarallisuuden hallinnoinnin palvelu, jonka tuottaa LähiTapiola Kiinteistövarainhoito. Yhteismetsän osakas pääsee nauttimaan suurmetsänomistamisen hyödyistä, kun hyvällä suunnittelulla ja tehokkaalla verkostoyhteistyöllä metsänhoidon yksikkökustannuksia saadaan pienennettyä ja puukauppojen kilpailutuksessa isolla volyymeilla saadaan korkeampaa puunhintaa. Vuosi 2023 oli LähiTapiola Yhteismetsälle voimakkaan kasvun vuosi ja yhteismetsän kokonaispinta-ala nousi 7 356 hehtaariin. Kasvu tapahtui sekä sijoituspanoksien (osakkaaksi haluavalle hankitaan metsä, joka liitetään yhteismetsään) että liittämisten (metsänomistaja liittyy oman metsän) kautta.

Vaikka taloudellisen tuoton optimointi on tärkein yhteismetsän toimintaa ohjaava tekijä, LähiTapiola Yhteismetsän tavoitteena on myös hidastaa yhteiskunnallisesti haastavaa metsätilojen pirstoutumista yhä pienemmiksi ja mahdollisesti kannattamattomiksi yksiköiksi. Yhteismetsällä tavoitellaan aktiivisesti hoidettuja isompia metsäkokonaisuuksia. Lisäksi LähiTapiola Yhteismetsä toteuttaa vapaaehtoista suojelua alueillaan esim. vuonna 2023 toteutettiin Kiteellä sijaitseva 15 hehtaaria tilakokonaisuus ja vuonna 2022 perustettiin 64 hehtaarin suojelualue Hirvensalmella.

” Erikoissijoitusrahasto LähiTapiola Sijoituskiinteistöt

Rahaston strategiana on sijoittaa laajasti hajauttaen eri kiinteistötyyppeihin Suomessa. Rahaston omistamat kohteet ovat asuntoja, toimistoja, liiketiloja, logistiikka- ja teollisuus- sekä yhteyskunnallisia kohteita. Rahaston toiminnassa ja uusien kohteiden hankinnassa noudatetaan kestävän kiinteistösijoittamisen periaatteita.

Rahasto on ollut vuoden 2022 alusta lähtien tiedonantoasetuksen (SFDR, (EU) 2019/2088) mukainen artikla 8 rahasto, jossa edistetään ympäristöön liittyviä ominaisuuksia kuten energiatehokkuutta ja saavutettavuutta. Rahaston kohteiden osalta on vuoden 2023 aikana tehty laaja taksonomiamukaisuuden arviointi. Uusien kohteiden hankinnassa ja DD-prosesseissa arvioidaan monipuolisesti ESG-aihepiiriin liittyviä asioita kuten energiatehokkuutta. Rahasto ei tehnyt kiinteistöuhankintoja vuoden 2023 aikana.

Rahaston kiinteistöistä Kiinteistöosakeyhtiö Maalitori sai vuoden 2023 aikana käyttövaiheen Gold-tasoisin LEED-sertifioinnin. Kiinteistöosakeyhtiö Tynnyrintekijänkatu 1 puolestaan sai vastaavan sertifioinnin vuonna 2022. Rahaston kohteisiin ostettu sähkö on 100 % tuulivoimaa. Vihreää kaukolämpöä ostetaan kolmeen kohteeseen. Kohteiden energiankulutuksen päästöt aiheutuvat lämmityksen päästöistä. Jatkossa tavoitteena on edelleen kehittää rahaston vastuullisuusstrategiaa hiilineutraaliustoimenpiteet mukaan lukien.

Antti Lahtinen, salkunhoitaja,
Erikoissijoitusrahasto LähiTapiola
Sijoituskiinteistöt



Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj

Seligson & Co Rahastoyhtiössä kestävyys- ensisijaisena lähtökohtana on vastuullinen rahastopalveluiden tarjoaminen. Tavoitteena on asiakkaiden mahdollisimman hyvä pitkäjänteinen sijoitustuotto ja toiminta tähtää tämän tavoitteen saavuttamiseen.

Seligson & Co Rahastoyhtiössä kestävyys- huomioiminen sijoitustoiminnassa toteutuu rahastokohtaisen lähestymistavan kautta. Seligson & Co Rahastoyhtiön hoitamilla rahastoilla on keskenään erilaisia lähestymistapoja ja tavoitteita kestävyys- eli ESG-tekijöiden ja -riskien huomioimiseen.

Seligson & Co Rahastoyhtiö on osa LähiTapiola Varainhoitokonsernia. LähiTapiola Varainhoitokonsernissa on laadittu yhteistyönä kestävä sijoitustoiminnan periaatteet, jotka ovat osa Seligson & Co Rahastoyhtiön hallituksen hyväksymiä Seligson & Co Rahastoyhtiön periaatteita, joita yhtiön toiminnassa ja sen hoitamien sijoitusrahastojen osalta noudatetaan.

Seligson & Co Rahastoyhtiö on ulkoistanut LähiTapiola-rahastojen salkunhoidon LähiTapiola Varainhoidolle. Seligson & Co Rahastoyhtiö valvoo periaatteiden noudattamista osana ulkoistetun salkunhoidon valvontaa.

Seligson & Co -rahastot

Seligson & Co Global Top 25 Brands ja Pharmaceuticals -rahastojen sijoitustoiminnassa kestävyystekijät ovat huomioitu systemaattisesti 1.1.2023 alkaen. Rahastoista on 1.1.2023 alkaen annettu EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8 mukaiset tiedot edistämistään ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyvistä ominaisuuksista. Rahastoissa kestävyystekijöiden ja kestävyysriskien arviointi on sisällytetty rahastojen sijoituskohteiden valintaprosessiin.

Rahastojen sijoitusuniversumia rajattiin vuosittaisen yhtiövalintaprosessin yhteydessä siten, etteivät rahastot sijoittaneet heikoimman ESG-arvion saaneisiin yhtiöihin. Yhtiöiden valintaprosessissa painotettiin erikseen myös rahastoyhtiön ESG-arviota vähintään 10 % painolla yhtiövalinnan kokonaispisteityksestä. Sijoituskohteiden hyvän hallintotavan noudattamista arvioidaan osana alkujoukon valintaa sekä osana kokonaispisteitystä valintaprosessissa.

Seligson & Co Rahastoyhtiössä noudatetaan systemaattista sijoitusprosessia, jonka tarkoituksena on löytää sijoitusuniversumista asetetut kriteerit täyttäviä sijoituskohteita. Seligson & Co Global Top 25 Brands -rahasto ei sijoita yhtiöihin, joiden pääasiallinen toimiala

on tupakka-, aikuisviihde-, alkoholi- tai aseteollisuuden toimialoilla.

Vuoden 2023 aikana rahastojen osakkeiden tuomalla äänivallalla on puollettu muun muassa liiketoiminnan kestävyyttä ja kestävyysraportointia edistäviä hallituksen tai osakkeenomistajien ehdotuksia.

Seligson & Co Eurooppa, Pohjois-Amerikka, Aasia ja Suomi Indeksirahastoissa kestävyystekijöiden ja kestävyysriskien huomioiminen toteutui rahaston seuraaman indeksin kautta. Indeksuuttaja valitsee indeksiin kuuluvat yhtiöt tarkastellen valinnoissa sijoituskohteiden ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä ominaisuuksia (ESG). Indeksuuttaja huomioi myös sijoituskohteisiin liittyviä kestävyysriskejä osana yhtiövalintaa ja jatkuvan seurannan kautta. Seligson & Co Rahastoyhtiö käyttää rahastojen osakevalinnan määrittäjänä kansainvälisesti tunnettuja ja pitkäjänteisesti toimintaansa kehittäviä indeksituottajia, jotka avaavat soveltamaansa valintametodologiaa. Rahastojen pyrkiessä sääntöjensä mukaan jäljittelemään vertailuindeksiään, toteutuvat kyseisen indeksin ominaisuudet rahaston sijoituksissa. Rahastojen ja niiden seuraamien indeksien väliset erot kestävyysindikaattoreilla mitattaessa ovat siten pieniä.

Eurooppa, Pohjois-Amerikka ja Suomi Indeksirahastojen osakkeiden tuomalla äänivallalla on puollettu muun muassa liiketoiminnan kestävyttä ja raportointia edistäviä hallituksen tai osakkeenomistajien ehdotuksia ja vastustettu riittämättömiä ilmastonmuutoksen torjuntaan liittyviä siirtymäsuunnitelmia.

Seligson & Co -rahastojen vuosikertomuksessa on julkaistu tarkemmat tiedot rahastojen kestävyysominaisuuksien toteutumisesta vuonna 2023.

Omistajaohjaus

Seligson & Co -rahastojen omistajaohjauksen tavoitteena on edistää avoimuutta ja läpinäkyvyyttä yhtiöiden toiminnassa, kohtuullisia palkitsemisjärjestelmiä, jotka edesauttavat sijoitusarvon suotuisaa kehitystä, kaikkien osakkeenomistajien tasapuolista kohtelua sekä osakkeenomistajien edut ja yhtiön kehittämistarpeet huomioonottavaa osinkopolitiikkaa.

Vuoden 2023 aikana osakkeiden tuomaa äänivaltaa käytettiin Seligson & Co Eurooppa, Aasia ja Pohjois-Amerikka Indeksirahastoissa sekä Seligson & Co Global Top 25 Brands ja Pharmaceuticals -rahastoissa. Rahastot käyttivät osakkeiden tuomaa äänivaltaa yhteensä 540 yhtiökokouksessa Suomen ulkopuolella proxy voting -palvelua hyödyntäen. Seligson & Co Suomen ulkopuolisissa äänestyksissä hyödynnetään Institutional Shareholder Services -yhtiön (ISS) äänestysalustaa ja -analyysia sekä LähiTapiola Varainhoidon äänestyspolitiikkaa. Osakkeiden tuoman äänivallan käyttämisestä raportoidaan rahastoittain rahastojen vuosikertomuksessa.

Seligson & Co -osakerahastojen yhtiökokous- ja äänestysaktiiviteetti Suomen ulkopuolella 1.1.-31.12.2023

	Yhtiö- kokousten lukumäärä	Esitysten lukumäärä*	Äänestetty esityksen puolesta	Äänestetty esitystä vastaan	Ei äänestetty
Seligson & Co Eurooppa Indeksirahasto	160	3170	2742	426	2
Seligson & Co Pohjois-Amerikka Indeksirahasto	158	2379	1906	419	54
Seligson & Co Aasia Indeksirahasto	173	1574	1323	250	1
Seligson & Co Global Top 25 Brands	24	507	409	96	2
Seligson & Co Global Top 25 Pharmaceuticals	25	365	308	54	3
Yhteensä	540	7995	6688	1245	62

*Esitysten lukumäärä sisältää sekä hallituksen että osakkeenomistajien esitykset yhtiökokoukselle

Liitteet

LähiTapiola Varainhoidon poissuljetut yhtiöt

[Lue lista Varainhoidon poissulkemista yhtiöistä täältä \(pdf\).](#)

TCFD:n mukainen ilmastoraportointi

Osa-alue	Kuvaus	Varainhoitokonsernin sijoitustoiminta
Hallinto	Ilmastoliitännäisten riskien ja mahdollisuuksien hallinnointi ja vastuutahot.	<p>Vastuullisuuden käsittely sisältyy LähiTapiola Varainhoidon hallituksen vahvistamaan vuosikelloon. Ilmatoriskejä käsitellään hallituksessa muun kestävyysinformaation yhteydessä vähintään kerran vuodessa. LähiTapiola Varainhoidon hallitus hyväksyy vuosittain riskienhallintasuunnitelman, jossa käsitellään ilmastonmuutoksesta ja muista kestävyysriskeistä aiheutuvia mahdollisia riskejä yhtiölle. LähiTapiola Varainhoidon hallitus vahvistaa kestäväen sijoitustoiminnan ja omistajaohjauksen periaatteet. Ilmastotavoitteet ja ilmatoriskien arviointi sijoitustoiminnassa sisältyvät kestäväen sijoitustoiminnan periaatteisiin. Varainhoidon johtoryhmä vastaa kestävyysintegroimisesta sijoitustoimintaan ja kehittämisestä. Kestäväen sijoitustoiminnan organisaatio on kuvattu tarkemmin Varainhoitokonsernin Periaatteet ja resurssit -osiossa.</p> <p>LähiTapiola Kiinteistövarainhoidon hallitus vahvistaa kestäväen kiinteistösisijoitustoiminnan periaatteet. Ilmatoriskien ja -vaikutusten arviointi sisältyy kestäväen kiinteistösisijoitustoiminnan periaatteisiin.</p>
Strategia	Todellisten ja mahdollisten ilmastoliitännäisten riskien ja mahdollisuuksien vaikutukset yhtiön toimintaan ja strategiaan.	<p>LähiTapiola Varainhoitokonsernin strategisena painopistealueena on varainhoitajien Net Zero Asset Managers -ilmastoaloite. Kestäväen sijoitustoiminnan periaatteet ohjaavat sijoitustoimintaa. LähiTapiola Varainhoito sisällyttää ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvät tekijät osaksi sijoitusprosessia. Ilmastonmuutoksen vaikutusta sijoituksiin tarkastellaan lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Lyhyt tarkastelu keskittyy lähinnä yksittäisten yritysten liiketoiminnan ja toimenpiteiden tarkasteluun ja käsittää aikamääräenä nykyhetkestä seuraavat viisi vuotta. Keskipitkässä tarkastelussa huomioidaan muutokset 5–10 vuoden jännteellä, kun taas pitkässä tarkastelussa puhutaan yli 10 vuoden aikahorisontista.</p> <p>Fyysisien riskien vaikutukset kohdistuvat pääosin sijoituskohteisiin ja kiinteistöliiketoimintaan. Siirtymäriskit liittyvät sääntely-, politiikka- tai teknologiamuutosten seurauksiin. Riskejä rajataan sijoituskohteista tehtävällä kestävyysanalyysillä, jossa mm. tarkastellaan sijoituskohteiden asettamia tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Salkunhoito kartoittaa ilmastoratkaisuja tarjoavia yrityksiä.</p>

Riskienhallinta	<p>Ilmastoliitännäisten riskien määrittely, arviointi ja hallinnointi.</p> <p>Seuraavien ilmastonmuutoksen riskein on arvioitu vaikuttavan Varainhoitokonsernin liiketoimintaan:</p> <p>Transitoriskit: Sijoitustoimintaan vaikuttavat kestävyysääntelyn muutokset, jotka on huomioitava liiketoiminnassa, henkilöstöresursseissa ja henkilöstön koulutuksessa. Hiilineutraaliin talouteen siirtymistä tukevat teknologiamuutokset korostuvat kiinteistöliiketoiminnassa ja välillisesti sijoituskohteiden valinnassa.</p> <p>Fyysiset riskit: Akuuttien fyysisten riskien, kuten sään ääri-ilmiöiden yleistymisen vaikutukset ovat suurimmat kiinteistöliiketoiminnassa ja välillisesti sijoituskohteiden toiminnassa.</p>	<p>LähiTapiola Varainhoidon riskienhallintaa ohjaa hallituksen vuosittain hyväksymä riskienhallintasuunnitelma, jossa määritellään riskinoton tavoitteet ja riskinottohalukkuus sekä kuvataan riskienhallinnan järjestäminen. Riskienhallintasuunnitelmassa kuvataan vuosisuunnittelun yhteydessä tehtävässä riskikartoituksessa tunnistetut Varainhoitokonsernia koskevat merkittävimmät riskit. Riskikartoituksessa tunnistetaan myös merkittävimmät konsernia koskevat kestävyysriskit, joihin myös ilmatoriskit kuuluvat.</p> <p>LähiTapiola Varainhoito sisällyttää sijoituspäätöksille oleellisten haitallisten kestävyysvaikutusten arvioimisen sijoituskohteista tehtäviin kestävyysanalyysiin kullekin omaisuusluokalle ja sijoitusmallille tarkoituksenmukaisella tavalla. Sijoitusten altistumista LähiTapiola Varainhoidon sijoitussalkkujen kannalta kriittisimmille toimialoille arvioidaan hyödyntäen sopivia mallinnustyökaluja (mm. PACTA).</p> <p>LähiTapiolla Kiinteistövarainhoito huomioi kiinteistöjen investointipäätösten yhteydessä tehtävässä ESG-analyysissä kestävyysriskeistä ilmatoriskit (transitio- ja fyysiset riskit). Ilmatoriskien mahdollisia vaikutuksia Kiinteistövarainhoidon toimintaan on tunnistettu ja huomioitu vuodesta 2020 lähtien osana riskienhallintasuunnitelmaa, joka tarkastetaan vuosittain. Kestävyysteemaan liittyviä riskejä arvioidaan myös osana Kiinteistövarainhoidon riskiarvioiteja.</p>
Tavoitteet ja mittarit	<p>Ilmastoliitännäisten riskien ja mahdollisuuksien mittaamiseen käytetyt indikaattorit ja tavoitteet.</p> <p>LähiTapiola-ryhmän tavoitteena on hiilineutraalisuus ryhmäyhtiöiden omassa toiminnassa (scope 1 ja 2) vuoteen 2025 mennessä. Edistymistä mitataan hiilijalanjäljen avulla (tCO₂).</p>	<p>Varainhoitokonsernin tavoitteena on hallinnoitujen varojen nettonollapäästöt vuoteen 2050 mennessä (NZAM), ja välitavoite vuodelle 2030 on asetettu. LähiTapiola Varainhoito mittaa hoitamiensa sijoitussalkkujen (mukaan lukien suoriin osake- ja yritysainasijoituksiin perustuvat LähiTapiola-rahastot) ympäristövaikutuksia hiilijalanjäljellä, jotka lasketaan puolivuositain TCFD:n suositusten mukaisesti. Lisäksi yhtiö raportoi osakesijoitussalkkujen hiilijalanjäljen toimialakohtaisesti.</p> <p>LähiTapiola Kiinteistövarainhoito on sitoutunut World Green Building Councilin Net Zero Carbon Buildings -aloitteeseen, jonka myötä pyritään saavuttamaan hiilineutraalius kiinteistöjen energiankäytön osalta vuoteen 2025 mennessä ja rakentamisen päästöjen osalta vuoteen 2030 mennessä. Hallinnoitujen sijoituskiinteistöjen energiankulutuksen ominaispäästöt lasketaan vuosittain GHG-protokollan mukaisesti. Vuoden 2022 alusta Kiinteistövarainhoito on laskenut kaikkien uudisrakennushankkeiden ja merkittävien peruskorjaushankkeiden elinkaaren päästöt ympäristöministeriön ohjeen mukaan.</p>

LähiTapiola Varainhoidon oman toiminnan vaikutus ilmastonmuutokseen

LähiTapiola Varainhoidon oman toiminnan vaikutukset ilmastonmuutokseen ovat rajalliset. Osana LähiTapiola-ryhmää, Varainhoitokonsernin tavoitteena on toiminnasta aiheutuvien hiilidioksidipäästöjen pienentäminen huomioiden Varainhoitokonsernin eri yhtiöiden toimintojen luonteet. Kiinteistövarainhoidon päästöihin vaikuttavat erityisesti investoinnit rakentamiseen ja sijoituskiinteistöjen energiankulutus.

LähiTapiola Varainhoidon oman toiminnan hiilijalanjälki koostuu pääasiassa epäsuorista arvoketjuun liittyvistä scope 3-päästölähteistä, joista merkittävimmät olivat ostetut tuotteet ja palvelut (kategoria 1), liikematkailu (kategoria 6) ja henkilöstön työmatkat (kategoria 7). Katgoria 1:ssä suurimmat päästöt muodostuivat tietoliikenteestä, ulkoistetuista palveluista, toimistoinfrasta ja henkilöstöruokailusta. Scope 3 -päästöjen laskennassa ei ole huomioitu omaisuudenhoitoasiakkaiden sijoitusten päästöjä. Tiedot perustuvat LähiTapiola-ryhmän vuoden 2023 hiilijalanjäljen laskentaan ja tarkempaa tietoa löytyy LähiTapiola-ryhmän 2023 vastuullisuusraportista, jossa hiilijalanjälkeä on kuvattu ryhmätasolla. Hiilijalanjälki on varmennettu ryhmän vastuullisuusraportoinnin varmuuden yhteydessä kolmannen osapuolen toimesta. Laskennoissa on käytetty GHG-protokollan mukaisia standardeja ja ohjeistuksia. Hiilijalanjälki ilmoitetaan hiilidioksidiekvivalenttitonneina (t CO₂e). Varainhoidon henkilöstömäärä laski 124 henkilöön edellisvuoden 147 henkilöstä.






LähiTapiola Varainhoidon kasvihuonekaasupäästöt, tCO ₂ e			
		Päästöt 2023	Päästöt 2022
Scope 1			
	Polttoaineet	4	4
	Itse tuotettu energia	1	1
	Jäähdytysainevuodot	1	1
	Yhteensä	6	5
Scope 2			
	Sähkö	0	0
	Lämpö	7	13
	Kaukokylmä	0	0
	Yhteensä	7	13
Scope 3			
	Kategoria 1: Ostetut tuotteet ja palvelut	529	813
	Kategoria 2: Tuotantohyödykkeet kuten tuotantolaitokset, koneet, rakennukset ja muut välineet	7	0
	Kategoria 5: Tuotannossa syntyvät jätteet	1	1
	Kategoria 6: Liikematkailu	56	78
	Kategoria 7: Henkilöstön työmatkat	75	74
	Kategoria 11: Myytyjen palveluiden käytöstä syntyvät päästöt	-	-
	Kategoria 13: Vuokrattujen kiinteistöjen käyttöaikaiset päästöt	-	0
	Kategoria 15: Investoinnit	7	8
	Yhteensä	674	974
Yhteensä		686	993

Lähde: Ecobio

Rahastojen luokitukset

LähiTapiola-rahastot	SFDR	Morningstar-luokitus	MSCI-rating
LähiTapiola Kestävä Vaikuttajakorko	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Kestävä Ympäristö	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Eurooppa Ilmastoindeksi	●	●●●●●	AA
LähiTapiola USA Ilmastoindeksi	●	●●●●●	A
LähiTapiola 2025 ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola 2035 ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola 2045 ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola Eurooppa Keskisuuret ESG	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Hyvinvointi ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola Kasvu ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola Kehittynyt Aasia ESG	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Kuluttaja ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola Lyhytkorko ESG	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Pitkäkorko ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola Pohjoinen Yrityskorko ESG	●		AA
LähiTapiola Pohjoismaat ESG	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Reaalikorko ESG	●	●●●●●	A
LähiTapiola USA Keskisuuret ESG	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Yrityskorko ESG	●	●●●●●	AA
LähiTapiola Eurooppa High Yield ESG	●		A
Erikoissijoitusrahasto LähiTapiola Sijoituskiinteistöt	●		
LähiTapiola High Yield	●		A
LähiTapiola Korkomaailma	●		A
LähiTapiola Maailma 20	●	●●●●●	A
LähiTapiola Maailma 50	●	●●●●●	A
LähiTapiola Maailma 80	●	●●●●●	A
LähiTapiola Suoja	●	●●●●●	A
LähiTapiola Kehittyvät Korkomarkkinat	●	●●●●●	BBB



Seligson & Co rahastot	SFDR
Eurooppa Indeksirahasto	
Pohjois-Amerikka Indeksirahasto	
Aasia Indeksirahasto	
Suomi Indeksirahasto	
Global Top 25 Brands	
Global Top 25 Pharmaceuticals	
Kehittyvät Markkinat	
Phoebus	
Perheyhtiöt	
Tropico Latam	
Rahamarkkinarahasto	
Euro-obligaatio	
Euro Corporate Bond	
Pharos	



Sustainability Rating as of 31 October 2023. Corporate and Sovereign Sustainability Score and Investment Style as of 31 October 2023. Morningstar's Sustainability Score incorporates Sustainalytics' company and country-level analysis. © 2024 Morningstar. All rights reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete, or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

EU:n tiedonantoasetus (SFDR):

SFDR 9: Rahaston tavoitteena on tehdä kestäviä sijoituksia, eli sijoituksia, jotka edistävät ympäristötavoitetta tai yhteiskunnallista tavoitetta edellyttäen, että sijoitukset eivät aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään ympäristö- tai yhteiskuntatavoitteelle ja noudattavat hyviä hallintotapoja.

SFDR 8: Rahaston tavoitteena on muiden ominaisuuksien ohella edistää ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia. 'Ei merkittävää haittaa' -periaatetta sovelletaan ainoastaan rahoitustuotteeseen sisältyviin sijoituksiin, joissa otetaan huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevat EU:n kriteerit. Muiden tähän rahoitustuotteeseen sisältyvien sijoitusten osuuden osalta ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä.

Morningstarin vastuullisuusluokitus (maapallot 1-5 kpl) kuvaa rahaston omistamien sijoituskohteiden vastuullisuusriskiä suhteessa muiden samassa Morningstarin määrittelemässä vertailuryhmässä olevien rahastojen omistuksiin. Vastuullisuusluokitusten määrittelyssä rahaston vertailuryhmä voi poiketa tuottovertailussa käytetystä vertailuryhmästä. Historialliset tuotot ja luokitukset eivät ole tae tulevasta.

Rahastojen arvot voivat myös laskea.

MSCI:n ESG-rating (CCC, B, BB, BBB, A, AA, AAA) kuvaa rahaston vastuullisuusprofiilia.

MSCI ESG Research LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics and Ratings (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 31,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

Vastuuvapauslauseke

Tämä katsaus on mainos. Tutustu ennen lopullisten sijoituspäätösten tekemistä rahaston rahastoesitteeseen ja sijoittajan avaintietoihin, jotka ovat saatavilla suomeksi ja ruotsiksi osoitteessa www.lahitapiola.fi/rahastot tai seligson.fi.

Tätä esitystä ei tule yksinään käyttää sijoituspäätöksen perustana eikä esityksessä esitettyä tietoa ole tarkoitettu kehotukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Sijoitusten arvo voi nousta tai laskea ja sijoittaja voi menettää sijoittamiaan varoja.

Palveluntarjoajat:

Omaisuudenhoito, toimeksiantojen välittäminen ja sijoitusneuvonta LähiTapiola Varainhoito Oy. LähiTapiolan rahastoja hallinnoidaan Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj:ssä ja LähiTapiola Vaihtoehtorahastot Oy:ssä. Sijoitusvakuutukset: LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiö. LähiTapiola Varainhoito Oy toimii LähiTapiola Keskinäinen Henkivakuutusyhtiön asiamiehenä tarjotessaan sijoitusvakuutuksia ja on rekisteröity Finanssivalvonnan ylläpitämään vakuutusedustajarekisteriin.

