

Eläkesijoittaja ja muuttuva vastuullisuus

5.6.2024
Risto Murto



VARMA

Vastuullinen sijoittaminen nykypäivänä

Vastuullisen sijoittamisen lähestymistapa riippuu organisaation mandaatista, vallitsevasta lainsäädännöstä ja organisaation omasta näkemyksestä

- Pelkkä riskienhallinta vs. vaikuttavuussijoittaminen
- Eläkeyhtiön toimintaa ohjaavat mm. EU:n regulaatio ja kansallinen lainsäädäntö
 - Tuottavasti ja turvaavasti

Arvoihin perustuvat, eettiset poissulkemiset ovat perintöä organisaatioiden vuosituhannen vaihteen linjauksista

Nykyaikainen vastuullinen sijoittaminen eläkeyhtiössä on systeemitason riskien, kuten ilmastonmuutoksen ja luontokadon vaikutusten huomioimista sijoituspäätöksissä

- Huomioon otetaan sekä taloudelliset riskit sekä mahdollisuudet, mutta myös vaikutukset ympäröivään maailmaan



Vastuullista sijoittamista voi toteuttaa eri tavoin

- **Vastuullisuusasioiden integrointi sijoituspäätöksiin**
 - Merkittävin vastuullisen sijoittamisen strategia
 - Pyritään huomioimaan yhtiölle olennaiset vastuullisuuteen liittyvät riskit ja mahdollisuudet sijoituspäätöksessä
- **Poissulkeminen**
 - Yleisin vastuullisen sijoittamisen muoto
 - Yhtiötä poissuljetaan sijoitusuniversumista perustuen vastuullisuuskriteereihin
- **Vaikuttaminen**
 - Pyritään vaikuttamaan yhtiöön joko suoraan, välillisesti tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa positiivisen muutoksen aikaansaamiseksi
- **Vaikuttavuussijoittaminen**
 - Sijoituksilla pyritään suoraan saamaan aikaiseksi positiivisia reaali maailman vaikutuksia
 - Sijoitustuotto toissijainen tavoite
 - Ristiriitaa eläkeyhtiötä ohjaavan lainsäädännön kanssa

Tehtävämme on sijoittaa eläkevarat tuottavasti ja turvaavasti. Se on meille laissa määrätty.

Vastuullisuus ei tarkoita tuotosta tinkimistä. Päinvastoin: vastuullinen liiketoiminta ja hyvä tuotto kulkevat käsi kädessä.

**Vastuullinen liiketoiminta ei tarkoita kuitenkaan automaattisesti hyvää tuottoa.
"Kaikki vihreä ei ole kultaa."**

Vastuuttomuudesta riskejä sijoittajalle

- Tapaamme säännöllisesti omistamiemme yhtiöiden johtoa ja hallitusta
- Erytisen tärkeää yhtiöissä, joissa Varman omistusosuus on merkittävä
- Osallistumme yhtiökokouksiin ja nimitystoimikuntiin, joissain tapauksissa Varman edustaja on mukana hallituksessa
- Varma vaikuttaa sijoituskohteidensa vastuullisuuteen myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa, esimerkiksi yhteistyöaloitteiden ja kumppaneiden kautta
- Edistämme vaikuttamisen kautta vastuullisuutta ja siitä raportointia sijoittajille
- Tavoitteenamme on yksin ja yhdessä muiden sijoittajien kanssa vaikuttaa siihen, miten rahastomanagerit ottavat huomioon ilmastonäkökohdat osana vastuullisen sijoittamisen käytäntöjään

5.6.2024 Risto Murto



Varma sai ensimmäisenä eläkeyhtiönä Suomessa virallisen hyväksynnän tieteeseen perustuville Science Based Targets (SBTi)-päästövähennystavoitteille

Tavoitteena vähentää oman toiminnan päästöjä 60 prosenttia 2030 mennessä.

Varman SBT-tavoitteena on vähentää omaan toimintaansa liittyviä kasvihuonekaasupäästöjä **(Scope 1 ja 2) 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasoon verrattuna**. Varman oman toiminnan päästöt tulevat työsuhdeautojen käytöstä ja kiinteistösalkun hiilidioksidipäästöistä, jotka aiheutuvat Varman hankkiman sähkön ja lämmön kulutuksesta vuokrakohteissamme asuinkerrostaloissa ja toimitiloissa.

Epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen (Scope 3) osalta tavoite on asetettu Varman sijoituskohteina oleville listatuille osakkeille, listatuille korkosijoituksille ja kiinteistörahastoille. Näissä omaisuuslajeissa Varman tavoite on kasvattaa SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten **osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä. Vuonna 2021 yhteensä 28 prosenttia sijoituskohteista oli asettanut omat SBT-tavoitteet.**

Listatut osakkeet, listatut korkosijoitukset ja kiinteistörahastot kattavat 45 prosenttia Varman 57,4 miljardin euron sijoitussalkusta.



Ilmastotavoitteiden edistyminen 2023

SBT-tavoitteet

SBT-aloitteeseen sitoutuneiden sijoituskohteiden osuus 51 % tavoitteen piirissä olevissa sijoituksissa
2027 mennessä



Oman toiminnan kasvihuonekaasupäästöt -60 % verrattuna vuoden 2021 tasoon
2030 mennessä



Sijoitussalkun ilmastotavoitteet

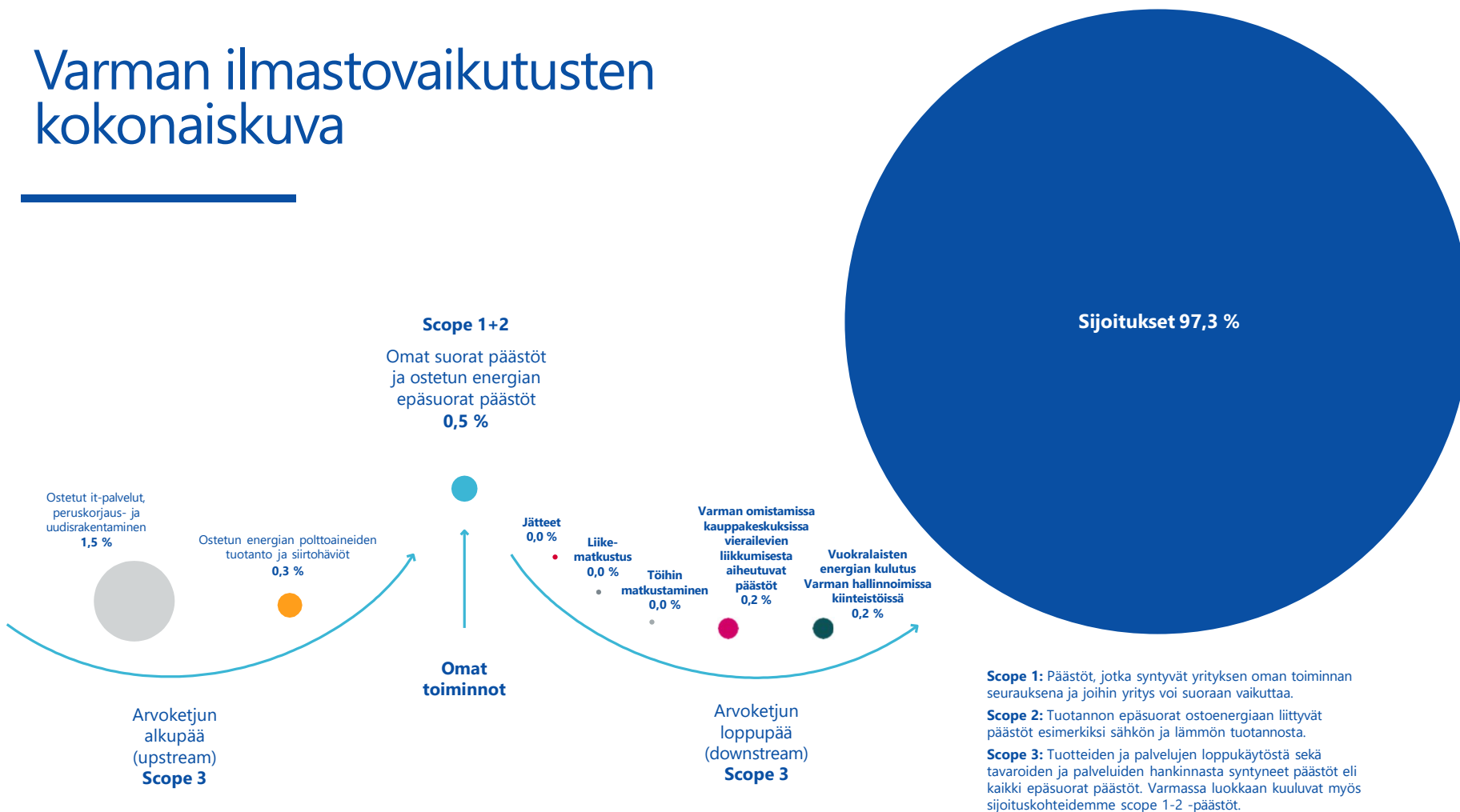
Ilmastoalokaatio 50 % salkusta
2027 mennessä



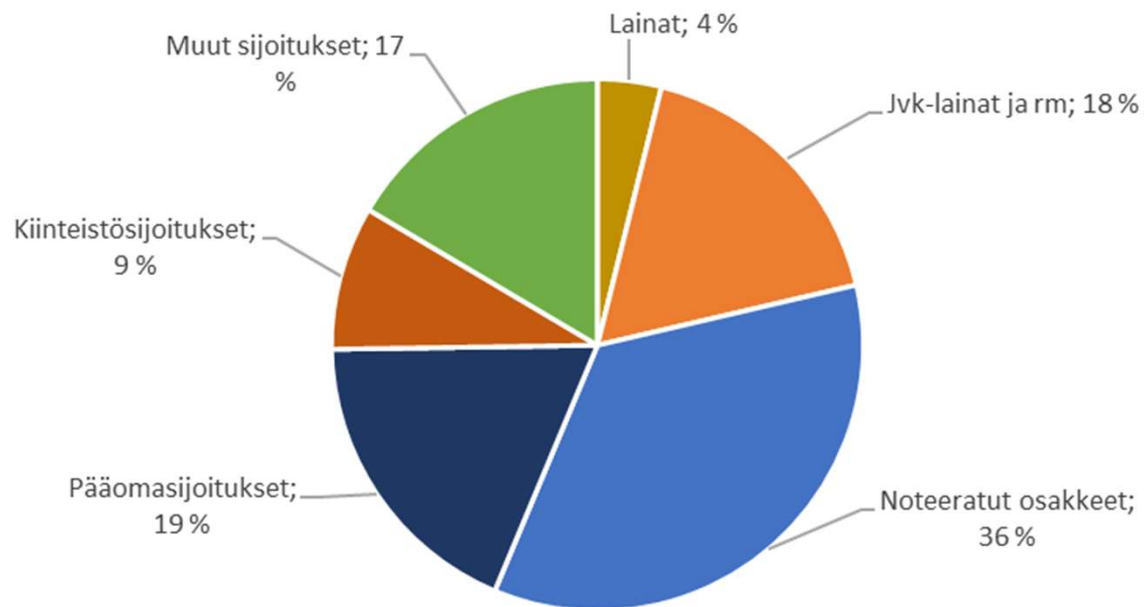
Sijoitussalkun absoluuttiset kasvihuonekaasupäästöt -75 % verrattuna vuoden 2021 tasoon
2035 mennessä



Varman ilmastovaikutusten kokonaiskuva

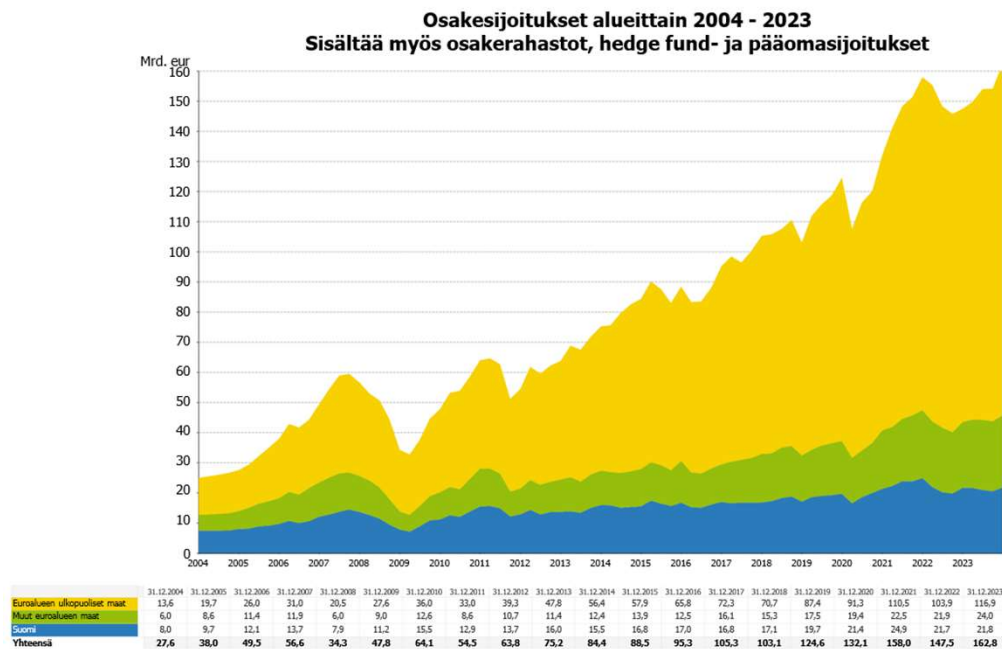


Varman sijoitukset 60,9 miljardia euroa 31.3.2024



Eläkejärjestelmän osakesijoitusten alueellinen jakauma

2004:
Suomi 29 %
Muu euro 22 %
Muu 49 %



2023:
Suomi 13 %
Muu euro 15 %
Muu 72 %

Lähde: Tela

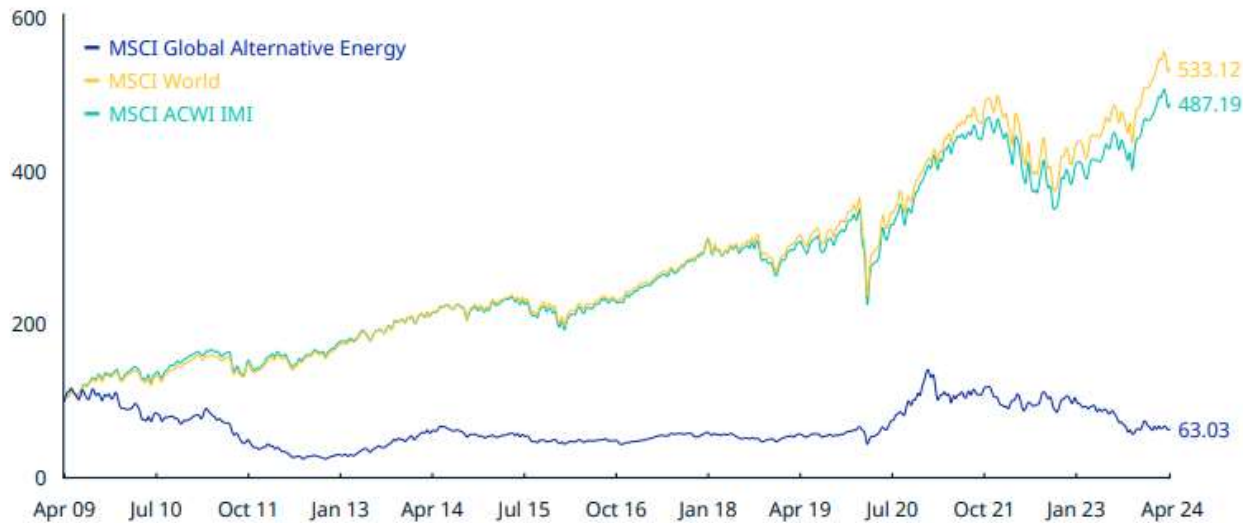
VARMA

Maailma on monimutkainen

- Korot ja inflaatio
- Geopolitiikka
- Teollisuuspolitiikka, protektionismi ja valtiontuet
- Regulaatio

MSCI Alternative Energy Index 4/2009 – 4/2024

CUMULATIVE INDEX PERFORMANCE – GROSS RETURNS (USD)
(APR 2009 – APR 2024)



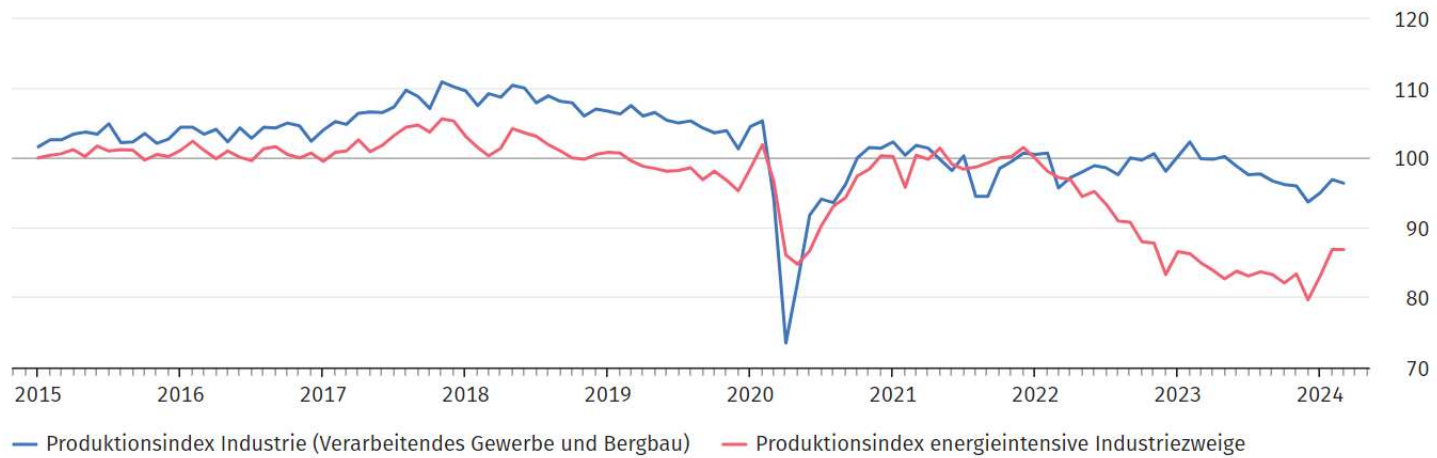
ANNUAL PERFORMANCE (%)

| Year | MSCI Global Alternative Energy | MSCI World | MSCI ACWI IMI |
|------|--------------------------------|------------|---------------|
| 2023 | -25.23 | 24.42 | 22.18 |
| 2022 | -6.33 | -17.73 | -18.00 |
| 2021 | -17.39 | 22.35 | 18.71 |
| 2020 | 108.54 | 16.50 | 16.81 |
| 2019 | 28.77 | 28.40 | 27.04 |

Saksan teollisuustuotanto

Produktionsentwicklung in energieintensiven Industriezweigen

2015 = 100

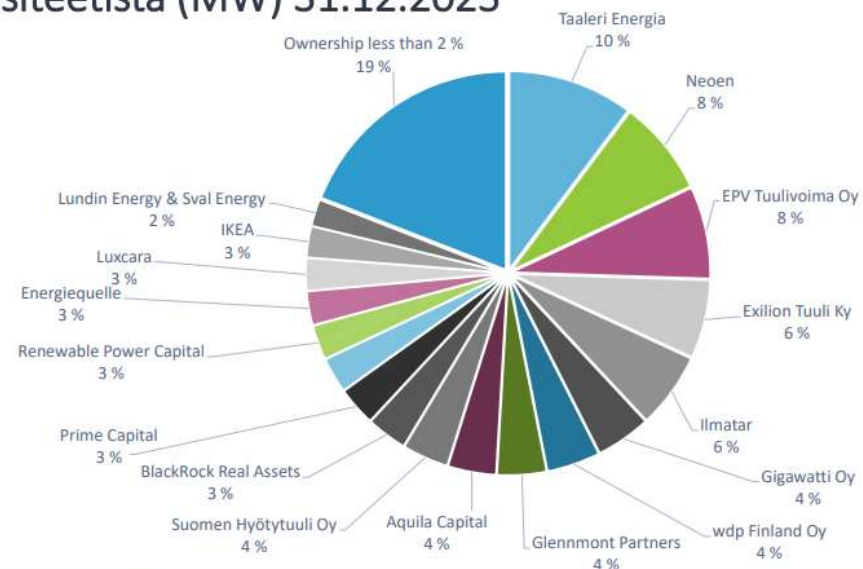


Saisonbereinigt nach dem Verfahren X13JDemetra+. Indizes der Produktion für das Produzierende Gewerbe (EVAS-Nr. 42153).

© Statistisches Bundesamt (Destatis), 2024

Tuulivoiman omistajat Suomessa

Omistajat –osuus kumulatiivisesta kapasiteetista (MW) 31.12.2023



Esimerkkejä tuoreista valtiontukipäätöksistä

- The European Commission has approved a **€902 million** German measure to support **Northvolt** in the construction of a plant for the production of batteries for electric vehicles... 8.2.2024
- The European Commission has approved, under EU State aid rules, a **€2.6 billion** German measure to support SHS Stahl-Holding-Saar GmbH & Co KGaA ('SHS') in partly decarbonising its steel production processes in Saarland. 19.12.2023
- The European Commission has approved, ..., a €1.5 billion French measure to support **ProLogium Technologies** ('ProLogium') in researching and developing a new generation of batteries for electric vehicles. 3.8.2023
- The European Commission has approved, under EU State aid rules, a €850 million French measure to support **ArcelorMittal France** ('ArcelorMittal') in partially decarbonising its steel production processes. 20.7.2023

-
- Commission approves German **€550** million direct grant and conditional payment mechanism of up to **€1.45 billion** to support **ThyssenKrupp Steel Europe** in decarbonising its steel production and accelerating renewable hydrogen uptake. 20.07.2023
 - The European Commission has approved, under EU State aid rules, a **€1.3 billion** German measure made available in part through the Recovery and Resilience Facility ('RRF') to support **ArcelorMittal Bremen and ArcelorMittal Eisenhüttenstadt** ('ArcelorMittal') in decarbonising part of their steel production processes. ...The aid will take the form of a direct grant and will support the construction of a direct reduction plant and three new electric arc furnaces. 23.02.2024
 - The European Commission has approved, under EU State aid rules, a **€2 billion** Italian measure to support **STMicroelectronics** ('ST') in the construction and operation of an integrated chip manufacturing plant for Silicon Carbide ('SiC') power devices in Catania, Sicily. 31.05.2024

VARMA