



**Elon sijoitusten  
ilmastopolitiikka  
2023–2030**

## ELON SJOITUSTEN ILMASTOPOLITIikka

Ilmastomuutos on merkittävä systeeminen riski maailmantaloudelle ja sijoitusympäristölle. Taloudellisten, ekologisten ja inhimillisten vaikutusten suuruus on riippuvainen siitä, kuinka paljon ilmasto lämpenee ja toisaalta, kuinka ilmastomuutoksen hillintä- ja sopeutumistoinnissa onnistutaan.

Ilmastomuutos aiheuttaa fyysisiä ja transitoriskejä. Ilmastomuutoksen fyysisillä riskeillä tarkoitetaan sään ääri-ilmiöitä, kuten tulvia ja myrskyjä, sekä vähitellen kehittyviä muutoksia, kuten merenpinnan kohoamista. Transitio eli siirtymä vähähiiliseen yhteiskuntaan aiheuttaa sekä taloudellisia riskejä että mahdollisuuksia yrityksille ja sijoittajille. On tärkeää huolehtia, että siirtymää toteuttavilla yrityksillä ja valtioilla on siihen riittävät resurssit myös pääoman näkökulmasta. Ripeitä ilmastotoimia tarvitaan, mutta siirtymän on oltava myös hallittu ja oikeudenmukainen, jotta kokonaisriskit jäisivät mahdollisimman pieniksi pitkällä aikavälillä.

Pariisin ilmastopöytäkirjassa on asetettu tavoite rajoittaa maapallon keskilämpötilan nousu 1,5 asteeseen. Pariisin sopimuksen tavoitteiden saavuttaminen ja hiilineutraali tulevaisuus vaatii määrätietoista toimia valtioilta, yrityksiltä, sijoittajilta sekä muilta yhteiskunnallisilta toimijoilta. Onnistuneessa siirtymässä vähähiiliseen yhteiskuntaan korostuu yhteistyö eri toimijoiden välillä.



### Hallittu ja oikeudenmukainen siirtymä

Elo toimii aktiivisesti talouden vähähiilistämisen edistämisessä. Elo huomioi sijoitustensa ilmastopolitiikassa eläkkeiden turvaamisen asettamat vaateet sekä toimintaympäristön ja sijoitusmarkkinoiden muutokset. Ilmastopolitiikan keskeinen tavoite on muutokset reaalityössä. Pelkät päästöihin perustuvat salkkumuutokset eivät välttämättä edistä hallittua ja sosiaalisesti oikeudenmukaista siirtymää tai maailmanlaajuisten kokonaispäästöjen vähenemistä. Toimijoiden välinen yhteistyö on välttämätöntä yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi.

## ELON SIOJITUSTEN ILMASTO- POLITIIKAN TAVOITTEET

Vastuullisuus on olennainen osa Elon strategiaa ja arvoja. Varmistamme riittävän vakavaraisuuden kaikissa markkinatilanteissa ja hoidamme eläkevarallisuutta kustannustehokkaasti ja vastuullisesti. Olemme systemaattisesti kehittäneet vastuullisen sijoittamisen toimintatapojamme ja jatkamme määrätietoisesti niiden kehittämistä jatkossakin.

Elo on tunnistanut ilmastonmuutoksen merkittäväksi kestävyysriskiksi, joka voi vaikuttaa sijoituksiin negatiivisesti. Laadimme ensimmäisen sijoitusten ilmastopolitiikan vuonna 2017. Ilmastopolitiikkaa päivitettiin vuonna 2020, jolloin asetettiin välitavoitteet ja tiekartta vuoteen 2025 asti. Tässä ilmastopolitiikassa tiekarttaa tarkennetaan ja jatketaan vuoteen 2030 asti. Ilmastopolitiikka koskee koko Elon sijoitussalkkua ja sitä toteutetaan omaisuuslaji ja sijoitustapa huomioiden. Käytänteet ja työkalut ovat kuitenkin kehittyneimmät noteeratuissa osakkeissa ja yritysainoissa sekä kiinteistösijoituksissa. Elon kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelmassa kerrotaan tarkemmin kiinteistösijoitusten vastuullisuustyöstä ja -tavoitteista.

Elo on sitoutunut Pariisin ilmastopoliittisten tavoitteiden mukaiseen hiilineutraaliin sijoitussalkkuun. Tavoite vaatii kokonaisvaltaista lähestymistapaa: päästöjen vähentämistä, hallitun ja oikeudenmukaisen siirtymän tukemista, ilmastonmuutoksen hillinnän ja sopeutumisen ratkaisuja sekä vaikuttamista ja yhteistyötä. Vuonna 2021 Elo liittyi Paris Aligned Investment Initiative (PAII)

viitekehyksen hiilineutraaliutta koskevaan Net Zero Asset Owner Commitment -aloitteeseen, jonka sitoumukset ja tavoitteet on huomioitu Elon sijoitusten ilmastopolitiikassa. Viitekehyksen suosituksia ja eri omaisuuslajien kattavuutta kehitetään jatkuvasti. Elo osallistuu kehittämistyöhön instituutiosijoittajien kansainvälisen yhteistyöverkoston IIGCC:n<sup>1</sup> kautta.

Elo on sitoutunut raportoimaan läpinäkyvästi ja avoimesti ilmastopolitiikan toteuttamisesta ja tavoitteiden saavuttamisesta. Elo raportoi ilmatoriskeitä ja -mahdollisuuksista vuosittain ja kehittää raportointiaan jatkuvasti.

### Hiilijalanjälki

Kansainvälinen ilmastopaneeli IPCC linjasi vuoden 2021 raportissaan, että kasvihuonekaasupäästöjä pitäisi vähentää maailmanlaajuisesti noin 50 prosenttia vuodesta 2016 vuoteen 2030 mennessä. EU:n tavoitteena on leikata päästöjä vähintään 55 prosenttia vuodesta 1990 vuoteen 2030 mennessä.

Elo on asettanut hiilijalanjäljen vähentämistä tavoitteita sijoitustoiminnassaan sekä raportoi laajasti hiilijalanjäljen eri mittareista. Noteerattujen osake- ja yritysainasijoitusten osalta tavoitteena on vähentää salkkujen painotettua keskimääräistä hiili-intensiteettiä (WACI<sup>2</sup>) vuoden 2019 tasosta 25 prosenttia vuoteen 2025 mennessä sekä 60 prosenttia vuoteen 2030 mennessä. Tavoite kattaa sijoituskohteiden suorat ja epäsuorat scope 1 ja 2 -päästöt.



#### Elon tavoite kohti hiilineutraalia sijoitussalkkua toteutetaan

- **pienentämällä** sijoitussalkun hiilijalanjälkeä
- **lisäämällä** sijoituksia kestäviin ratkaisuihin
- **vähentämällä** fossiilisten polttoaineiden tuotannon osuutta sijoituksissa
- **huomioimalla** ilmastonmuutoksen riskit ja mahdollisuudet omaisuuslajeissa sekä sijoitusstrategia- ja allokaatiotyössä
- **tarkastelemalla**, kuinka linjassa sijoituskohteiden tavoitteet ja strategiat ovat Pariisin sopimuksen tavoitteiden kanssa
- **vaikuttamalla** yksin ja yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa yrityksiin ja muihin talouden toimijoihin ilmastopolitiikan tavoitteiden mukaisesti.

Elo on julkistanut noteerattujen osake- ja yritysainasijoitusten hiili-intensiteetin vuodesta 2016 lähtien ja raportoinut kansainvälisen TCFD-viitekehyksen<sup>3</sup> suosituksen mukaisesti vuodesta 2018 lähtien. Sijoitussalkun painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti eli salkkupainoilla painotetut kas-

vihuonepäästöt suhteessa liikevaihtoon on TCFD:n raportointiviitekehyksen suosittama mittari. Hiili-intensiteetin etuna on sen vertailukelpoisuus osake- ja korkosijoitusten sekä eri toimialojen välillä. Mittarina se on taaksepäin katsova eikä liikevaihtoon suhteutettuna huomioi kaikkia olennaisia tekijöitä ilmatoriskin mallintamiseksi eri toimialoilla. Tarvitaan lisäksi myös tulevaisuuteen katsovia mittareita sekä ilmastoon liittyvän kokonaisriskin arviointia nykyhetkessä ja tulevaisuudessa koko sijoitusomaisuuden tasolla. Näissä hyödynämme esimerkiksi erilaisia ilmastoskenaariolaskelmia.

Seuraamme ja julkaisemme noteeratuista osake- ja yrityslainasijoituksistamme keskimääräisen painotetun hiili-intensiteetin lisäksi myös muita hiilijalanjälkilukuja. Absoluuttisten päästöjen osalta raportoimme erikseen näiden sijoitusten scope 1 ja 2 -päästöt sekä toimitusketjun (upstream) scope 3 -päästöt. Suorien kotimaisten kiinteistö-sijoitusten osalta seuraamme ja julkaisemme hiilijalanjäljen lisäksi myös päästöintensiteetin, energiankulutuksen, vedenkulutuksen, jätemäärän ja kierrätysasteen.

Suorien kotimaisten kiinteistö-sijoitusten tavoitteena on hiilineutraali energiankäyttö vuoteen 2027 mennessä. Olemme mukana kiinteistöalan TETS- ja VAETS- energiatehokkuussopimuksissa<sup>4</sup>. Lisäksi tavoitteenamme on säästää energiankulutuksesta viisi prosenttia sähkön ominaiskulutuksesta ja 10 prosenttia lämmön ominaiskulutuksesta vuoden 2019 tasosta vuoteen 2025 mennessä. Kaikki Elon ostama sähkö on ollut uusiutuvaa jo vuodesta 2020 ja uusiutuvaan kaukolämpöön siirrymme asteittain.

Etenkään noteeraamattomien omaisuuslajien osalta yritykset eivät vielä laajasti raportoi hiilijalanjäljestään. Hiilijalanjäljen mittaamisessa käytetään raportoitua dataa siltä osin, kun se on saatavilla. Mikäli raportoitua dataa ei ole, käytetään laskemissa palveluntarjoajien arvioita. Arvioihin perustuva data aiheuttaa epätarkkuutta, joten on tärkeää, että yritykset raportoivat hiilijalanjäljestään laajasti ja avoimesti. Kaikissa omaisuuslajeissa vakiintuneita tapoja laskea hiilijalanjälkeä ei vielä ole. Seuraamme kehitystä aktiivisesti ja tavoitteenamme on laajentaa hiilijalanjäljen mittaamista muihin omaisuuslajeihin.

## Kestävät ratkaisut

Kestävillä ratkaisuilla tarkoitetaan sellaista toimintaa, jolla pyritään vastaamaan yhteiskunnallisiin haasteisiin, kuten ilmastonmuutoksen hillintään ja sopeutumiseen. Tällä hetkellä Elon tavoite lisätä sijoituksia tällaiseen toimintaan koskee suoria noteerattuja osakkeita ja yrityslainoja sekä infrastruktuurisijoituksia.

Suorien noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten osalta tavoitteenamme on kaksinkertaistaa sijoitukset kestäviin ratkaisuihin vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta.

Uusiutuvaan energiaan sijoittaminen on keskeinen osa Elon infrastruktuurisijoituksia, ja tavoitteenamme on lisätä sijoituksia kestäviin ratkaisuihin. Lisäksi seuraamme vihreään siirtymään liittyvän teknologian, kuten vetytalouden ja vihreän vedyn tuotannon sekä hiilidioksidin tal-

teenoton ja varastoinnin kehityksen tuomia mahdollisuuksia. Raportoimme metsäsijoitustemme vuosittaisen hiilinielun ja hiilivaraston määrän.

Rahastosijoitusten puolella pyrimme sijoittamaan Elon tavoitteiden mukaisesti rahastoihin. Esimerkiksi hedgerahasto -sijoituksissa kartoitamme aktiivisesti ilmastonmuutoksen ja energiasiirtymän sekä niihin liittyvän sääntelyn luomia uusia sijoitusmahdollisuuksia.

Kotimaisissa suorissa kiinteistö-sijoituksissa selvitämme aktiivisesti oman energiantuotannon lisäämismahdollisuuksia. Tavoitteenamme on hyödyntää kohteissa tuotettua uusiutuvaa energiaa 30 prosentissa kohteista vuoteen 2030 mennessä. Lisäksi tavoitteenamme on, että 15 toimitilakiinteistöämme on ympäristösertifioitu vuoteen 2030 mennessä. Osuus vastaa noin 67 prosenttia toimitilasijoitusten arvosta. Otamme käyttöön myös omaan asuntotuotantoon joutsenmerkin tai vastaavan sertifiointin vuoteen 2025 mennessä.

## Fossiiliset polttoaineet

Fossiiliset polttoaineet ovat merkittävä kasvihuonekaasujen päästöjen lähde ja ilmastonmuutoksen aiheuttaja. Oikeudenmukainen siirtymä vaatii investointeja vihreään energiaan ja hallittua poistumista fossiilisista energianmuodoista. Etenkin siirtymävaiheessa tarvitaan muita energiatuotannon muotoja tasaamaan uusiutuvan energiantuotannon määrän vaihtelevuutta. Seuraamme säännöllisesti sijoituskohteidemme fossiilisen

ja uusiutuvan energiantuotannon osuuksia sekä niihin tehtyjä investointeja.

Elo poissulkee suorista noteeratuista osake- ja yrityslainasijoituksista yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 15 prosenttia liittyy kivihiilen tuotantoon tai käyttöön energiantuotannossa ilman selkeää strategiaa kivihiilen käytön vähentämiseksi. Kehitämme vaikuttamisprosesseja kivihiihtoiminnan alasajon nopeuttamiseksi.

Öljy- ja kaasuntuotannon osalta erityisen kriittisesti Elo suhtautuu arktiseen poraustoimintaan sekä epätavanomaiseen öljyntuotantoon (öljyhiekka sekä liuskeöljy ja -kaasu). Seuraamme näitä tuotantomuotoja ja tulemme selvittämään tarkempia mahdollisia jatkotoimenpiteitä vaikuttamiseen ja poissulkemiseen.

## Ilmastomuutoksen riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen

Noudatamme IIGCC:n hiilineutraalia sijoittamista koskevaa Net Zero Investment Framework -viitekehityksen suosituksia ja kartoitamme korkean hiiliriskin yrityksiä. Ilmastomuutoksen kannalta tärkeimpiä ovat korkeapäästöiset ja transitoris-keille altistuvat toimialat, kuten öljy- ja kaasu-teollisuus, sähkön- ja lämmöntuotanto, auto- ja kuljetusteollisuus, valmistava teollisuus sekä kaivosteollisuus. Kunnianhimoiset hiilijalanjäljen vähentämistavoitteet ja transitiosuunnitelmat ovat erityisen tärkeitä näille toimialoille. Tulemme jatkossa hyödyntämään tarkemmin toimialojen vähähiilisiä tiekarttoja.

Noteeratuissa osake- ja yrityslainasijoituksissa vähennämme suurimpia päästöjen aiheuttajia ja fossiilisista energialähteistä riippuvaisia yhtiöitä, joilla ei ole selkeää kasvihuonepäästöjen vähentämissuunnitelmaa ja etsimme puhtaampia sijoituskohteita. Huolehdimme silti tasapainoisesta toimialahajautuksesta sijoitussalkussa.

Rahastosijoituksissa seuraamme alan parhaita käytänteitä. Sijoituspäätöstä tehdessä selvitämme osana due diligence -prosessia, miten ilmastomuutos on huomioitu rahastovarainhoitajien sijoitustoiminnassa. Pääomarahastosijoituksissa pyrimme hallitsemaan ilmatoriskeitä suosimalla rahastoja, joiden sijoitukset kohdistuvat tyypillisesti sellaisille toimialoille, joilla ilmatoriskin määrä on rajattu tai pieni.

Elon valtionlainasijoituksissa on kehitetty analyysityökalu ilmastomuutoksesta aiheutuvien riskien ja mahdollisuuksien kartoittamista varten. Valtioiden mahdollisuudet siirtyä vähähiiliseen yhteiskuntaan eroavat suuresti toisistaan muun muassa talouden rakenteiden ja kehitysvaiheiden osalta. Ilmatoriskin näkökulmasta analysoitavia asioita ovat muun muassa ympäristöpolitiikka, talouden haavoittuvuus ääriolosuhteissa, talouden riippuvuus fossiilisen energian tuotannosta ja viennistä sekä toisaalta mahdollisuudet ja kyky onnistua siirtymässä vähähiiliseen yhteiskuntaan.

Elon kiinteistösijoituksiin liittyviä ilmatoriskeitä hallitaan huolellisella kohdeanalyysillä ja arvioidaan osana riskienhallintaa.

Allokaatio- ja sijoitusstrategiatyössämme kartoitamme ilmatoriskien ja -mahdollisuuksien

taloudellisia vaikutuksia muun muassa skenaarioanalyysien avulla. Ilmastomuutokseen liittyviä riskejä käsitellään myös Elon vuosittaisessa riskiarviossa. Ilmastomuutoksen fyysisten ja transitoriskien taloudelliseen mallintamiseen liittyy vielä epävarmuuksia.

## Vaikuttaminen ja yhteistyö

Elon sijoitusten ilmastopolitiikan keskiössä on vaikuttaminen sijoituskohteisiin yksin ja yhteistyössä muiden tahojen kanssa. Vaikuttamisella kannustetaan sijoituskohteita huomioimaan olennaiset ilmastomuutoksen vaikutukset omaan toimintaan sekä oman toiminnan vaikutukset ilmastomuutokseen (ns. kaksoisolennaisuus). Tavoittelemme vaikuttamisen kautta muutosta kohti vähähiilistä yhteiskuntaa.

Elo seuraa, kuinka yritysten tavoitteet ja toiminta ovat linjassa Pariisin sopimuksen tavoitteiden kanssa. On tärkeää, että ilmastomuutos ja sen vaikutukset huomioidaan yrityksen strategiassa ja tavoitteiden asettamisessa. Kannustamme yrityksiä sitoutumaan Science Based Targets -aloitteen mukaisesti tieteeseen perustuviin tavoitteisiin ja tiekarttaan. Suorien noteerattujen osakesijoitusten osalta tavoitteena on, että suurimmalla osalla on tieteeseen perustuva päästövähennystavoite vuoteen 2030 mennessä<sup>5</sup>.

Yritysten ja valtioiden tulee huolehtia, että vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtyminen on myös sosiaalisesti oikeudenmukaista ja kestävä. Sosiaalinen oikeudenmukaisuus energiasiirtymässä

tarkoittaa esimerkiksi uudelleen kouluttautumismahdollisuuksia, osaamisen päivittämistä tai osaamisen uudenlaista suuntaamista kestävään toimintaan.

Pyrimme vaikuttamaan rahastovarainhoitajiin, jotta ne huomioisivat ilmastonmuutoksen sijoitusstrategiassaan ja sitoutuisivat Pariisin ilmastopoliittisten tavoitteisiin. Vuonna 2022 kartoitimme kyselyn avulla rahastovarainhoitajiemme mahdollisista päästövähennys- ja nettollatavoitteista sekä ilmastonmuutoksen riskien ja mahdollisuuksien huomioimisesta. Jatkamme vaikuttamistyötä selvityksen pohjalta ja seuraamme käytänteiden kehitystä.

Suosittellemme, että yritykset ja rahastovarainhoitajat raportoivat ilmatoriskeitään ja mahdollisuuksistaan TCFD:n raportointiviitekehityksen mukaisesti sisältäen arvion ilmastonmuutoksen vaikutuksista liiketoimintaan. Lisäksi suosittelemme yrityksiä raportoimaan vuosittain suorista ja epäsuorista kasvihuonekaasupäästöistään (scope 1, 2 ja 3).

Suurin osa Elon noteeratuista osakesijoituksista tehdään itse suorina sijoituksina. Äänestämme yhtiökokouksissa huomioiden ilmastopoliittisiamme valitut tavoitteet. Tarkastelemme jatkuvasti äänestysohjeitamme.

Osallistumme yhteistyökumppaneidemme kanssa tärkeiksi kokemiimme ilmastoon liittyviin aloitteisiin ja olemme liittyneet erilaisiin vaikuttamishankkeisiin. Olemme mukana mm. IIGCC:n yhteistyöverkostossa, Climate Action 100+:ssa ja Climate Leadership Coalitionissa. Tuemme myös erilaisia aloitteita, kuten Transition Pathway Initiative ja Investor Statement on Just Transition sekä CDP:n ilmastonmuutos- vesi- ja metsäkatoaloitteita. Lisäksi teemme yhteistyötä varainhoitajien ja markkinaosapuolten kanssa edistääksemme ilmastoasioiden huomioimista.

## Jatkuva kehittäminen ohjaa tekemistä

Sijoitamme eläkevarat tuottavasti ja turvaavasti, jotta asiakkaamme saavat ansaitsemansa eläkkeet nyt ja tulevaisuudessa. Elon sijoitussalkku on hajautettu laajasti eri omaisuuslajeihin riittävän tuoton varmistamiseksi ja sijoitusmarkkinoiden riskien hallitsemiseksi. Tavoitteissa huomioidaan ilmastonmuutoksesta saatavan tutkimustiedon sekä ilmatoriskien ja -mahdollisuuksien taloudelliseen mallintamiseen käytettävissä olevien viitekehysten, työkalujen ja datan kehittyminen.

Elo päivittää sijoitustensa ilmastopoliittikkaa ja sen tavoitteita vähintään kolmen vuoden välein. Polku tavoitteiden saavuttamiseen vaihtelee riippuen talous- ja sijoitusympäristön sekä yritysten muutoksista, eikä ole siten suoraviivaista. Maailmanpolitiikan, sääntelyn ja energiamarkkinoiden muutokset vaikuttavat vihreän siirtymän etenemiseen. Lisäksi toimijoiden ilmastotavoitteet, niissä onnistuminen ja avoin raportointi ovat olennaisia siirtymisen onnistumisessa.

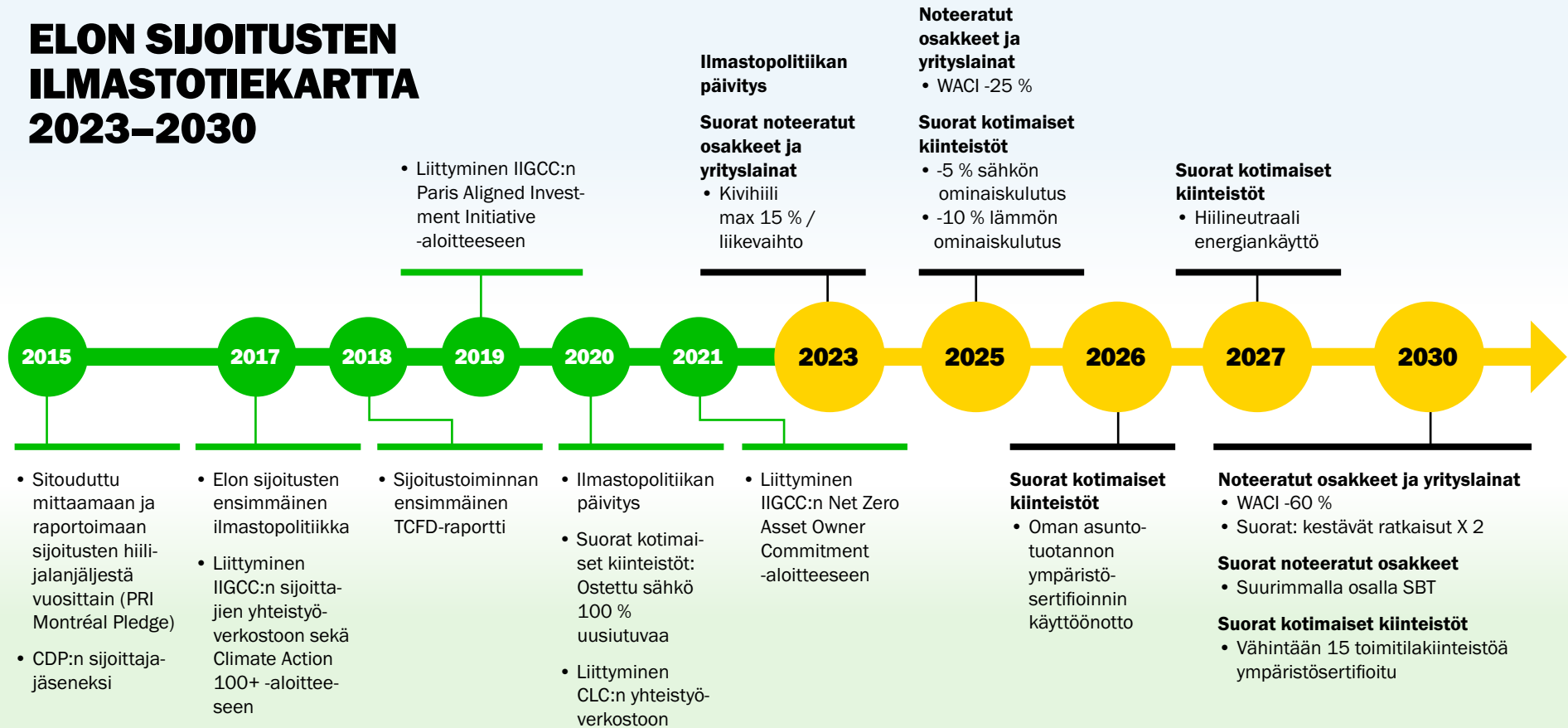
Elo asettaa tarkemmat omaisuuslajikohtaiset tavoitteet vaiheittain. Menetelmät ovat edelleen kehitysvaiheessa erityisesti muiden omaisuuslajien kuin noteerattujen osakkeiden ja yrityslainojen sekä kiinteistösijoitusten osalta. Myös skenaarioanalyysien menetelmiin liittyy epävarmuutta ja niiden tuloksia tarkastellaan suuntaa antavina.

Jatkuva kehittäminen ja viimeisimpään tieteiliseen tietoon perehtyminen ovat iso osa Elon sijoitusten ilmastopoliittikan tiekartan toteuttamista. Tämä vaatii Elon sijoitusorganisaatiossa säännöllistä kouluttamista ja osaamisen syventämistä. ●

Elon hallituksen hyväksymä 27.02.2023

- 1 Institutional Investors Group on Climate Change
- 2 Weighted Average Carbon Intensity
- 3 Task Force on Climate-related Financial Disclosures
- 4 Toimitila- ja vuokra-asuinkiinteistöjen energiatehokkuussopimuksien tavoitteena on 7,5 prosentin säästö vuoden 2017 tasosta vuoteen 2025 mennessä.
- 5 Tavoite koskee niitä sektoreita, joille SBTi -aloitteen mukainen tavoite on määritelty.

# ELON SIOITUSTEN ILMASTOTIEKARTTA 2023–2030



## Jatkuva kehittäminen

- Vaikuttaminen
- Yhteistyö
- Yhtiökokousäänestäminen
- Palveluntarjoajien ja työkalujen kartoitus
- Skenaarioanalyysit
- Riskienhallinta
- Kohdeanalyysit
- Sisäiset analyysityökalut
- Tarkennettu toimialaseuranta
- Sääntely
- Sijoitusorganisaation koulutus
- Palkitseminen