

SIJOITTAJAN ILMASTO- JA YMPÄRISTÖOPAS

Mandatum ja
WWF yhdessä
vastuullisen
sijoittamisen
edistämiseksi



RAHOITA RATKAISUJA

Luontokato ja ilmastonmuutos ovat valtavia yhteiskunnallisia uhkia ja murroksia, jotka ravistelevat taloutta ja muuttavat sijoittamisen peruslakeja. Enää ei riitä, että tuotto ja riski ovat tasapainossa – on tarkasteltava myös sitä, mitä sijoituksilla rahoitetaan.

Talouden on toimittava luonnon kantokyvyn rajoissa. Vanhoihin, ylikulutukseen ja fossiilisiin polttoaineisiin nojaaviin malleihin kiinnittyminen ei enää ole taloudellisesti järkevää.

Loimme tämän oppaan auttaaksemme sijoittajia tunnistamaan ne yritykset, jotka toimivat jo yhden planeetan rajoissa tai kulkevat määrätietoisesti kohti kestäväää liiketoimintaa. On hienoa, että voimme Mandatumin kanssa yhdistää ymmärryksen kestävyydestä ja sijoittamisesta. Kun nämä kaksi kohtaavat, löytyy resepti parempaan tulevaisuuteen – ja parempaan sijoittamiseen.

Raha on valtaa ja vastuuta. Siksi on olennaista, mihin sitä käytetään ja mitä jätetään tekemättä. Tämä opas on kutsu sijoittaa viisaammin, vastuullisemmin ja vaikuttavammin.

Jari Luukkonen
Pääsihteeri, WWF Suomi



Kuva © Laura Karlin / WWF



MITÄ ON VASTUULLINEN SIOITTAMINEN?

Vastuullinen sijoittaminen yhdistää taloudellisen tuoton tavoittelun vastuullisuusperiaatteisiin sekä kestävään kehitykseen. Tämä tarkoittaa, että sijoituspäätökseen sisällytetään ympäristöön, yhteiskuntaan ja yritysten hallintotapaan liittyvät tekijät taloudellisten mittareiden rinnalla.

Varhaisessa vaiheessa vastuullista sijoittamista toteutettiin poissulkemalla sijoituksista toimialoja, joita pidettiin epäeettisinä tai yhteiskunnalle haitallisina. Pois rajattiin esimerkiksi aseiden valmistus, tupakka, alkoholi ja uhkapelaaminen. 1980-luvulle tultaessa listalle lisättiin myös ympäristölle haitallisia toimialoja, kuten fossiilisten polttoaineiden tuotanto.

2000-luvulla vastuullisuus alkoi kuitenkin tarkoittaa paljon muutakin kuin pelkkää poissulkemista. Sijoittajat ryhtyivät aktiivisesti vaikuttamaan yrityksiin vaatimalla vastuullisempia käytäntöjä ja läpinäkyvää raportointia. Globalisaation myötä syntyneet pitkät toimitusketjut ja monimutkaiset riippuvuussuhteet lisäsivät tarvetta tarkastella yritysten toimintaa entistä syvällisemmin. Vastuullinen sijoittaminen laajeni ympäristön (E), yhteiskunnan (S) ja hallintotavan (G) kokonaisvaltaiseen huomioimiseen, ja siitä tuli keino ohjata pääomia kestävämpään suuntaan.

ESG – YMPÄRISTÖ, SOSIAALINEN VASTUU JA HYVÄ HALLINTO

Ympäristö (E): Ympäristöön liittyvät kysymykset voidaan jakaa kahteen pääalueeseen – ilmastoon ja luontoon. Ilmastonmuutos ja luonnon monimuotoisuuden heikkeneminen ovat toinen toistaan kiihdyttäviä ilmiöitä. Siksi sijoittajankin on hyvä tarkastella niitä kokonaisuutena.

Sosiaalinen vastuu (S): Sosiaalinen ulottuvuus keskittyy yhteiskunnallisiin tekijöihin kuten ihmisoikeuksiin, työntekijöiden oikeuksiin ja työoloihin sekä yritysten toiminnan vaikutuksiin paikallisyhteisöissä.

Hyvä hallinto (G): Hyvään hallintotapaan kuuluvat yrityksen johtamistapa ja hallintorakenne. Tähän vaikuttavat esimerkiksi hallituksen ja johdon monimuotoisuus, tasa-arvo ja osallisuus, yhtiön **verovastuullisuus**, johdon palkitseminen, läpinäkyvyys ja raportointi, poliittinen vaikuttaminen sekä tietoturva ja tietosuojat. Yhtiön hallintotavoista kerrotaan usein yhtiön julkisesti saatavilla olevassa Code of conduct -dokumentissa.

Vastuullinen sijoittaja tarkastelee ESG-tekijöitä perinteisen tuotto-riskianalyysin rinnalla ja voi painottaa niitä omien arvojensa mukaisesti. Usein ympäristönäkökulma korostuu, sillä ilmastonmuutos ja yritysten erilaiset tavat vastata ympäristöhaasteisiin ovat tunnistettavissa selkeämmin kuin sosiaalisen vastuun tai hyvän hallintotavan toteutuminen. Sosiaaliset ja hallinnolliset tekijät ovat monissa länsimaissa varsin hyvällä lähtötasolla. Hyvän hallinnon merkitys on kuitenkin ratkaiseva, sillä se muodostaa perustan kaikelle yrityksen toiminnalle.

Verovastuullisuus

Verovastuullisuus tarkoittaa, että yhtiö toimii soveltuvien verolakien mukaisesti, eikä tavoittele toimia, joilla pyritään saavuttamaan liiketoiminnallisten tavoitteiden sijasta lain tarkoituksen ja tavoitteen vastaisia veroetuja. Vastuullisuus verokäytännöissä tarkoittaa esimerkiksi, ettei syntynyttä pääomaa keinotekoisesti siirretä alhaisen verotuksen maihin.

KEINOJA VASTUULLISEEN OSAKE- JA RAHASTOSIJOITTAMISEEN

Vastuullisesti sijoittavalla on käytössään monipuolinen työkalupakki, josta voi valita menetelmiä oman arvomaailman ja sijoitustavoitteiden mukaan. Tyylejä voi myös yhdistellä tai painottaa eri tavoin esimerkiksi toimialan tai omaisuuslajin perusteella.

Yksi keskeinen valinta liittyy siihen, haluaako sijoittaja etsiä ESG-tekijöiden perusteella absoluuttisesti *parhaita yrityksiä* vai *vertailla yhtiöitä toimialakohtaisesti*. Ensimmäinen lähestymistapa voi johtaa kokonaisuudessaan paremman ESG-profiilin salkkuun, mutta samalla rajoittaa salkun hajautusta ja kaventaa mahdollisuuksia vaikuttaa esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillitsemiseen. Toimialakohtainen vertailu taas mahdollistaa laajemman hajautuksen ja voi tukea myös yrityksiä, jotka ovat muokkaamassa toimintaansa kestävämmäksi. Kestävämpiä ratkaisuja kohti siirtyviä yrityksiä voidaan kutsua niin sanotuiksi siirtymäyhtiöiksi.

Sijoituskohteita voidaan valita sekä poissulkemisen että parhaiden yhtiöiden tunnistamisen kautta. Poissulkemisessa, eli *negatiivisessa seulonnassa*, salkusta voidaan jättää pois esimerkiksi fossiilisia polttoaineita tuottavat tai myyvät yhtiöt tai toimialansa sisällä heikoimmin suoriutuvat yhtiöt esimerkiksi kasvihuonekaasupäästöjen intensiteetillä (keskimää-

räiset päästöt tuotettua yksikköä kohti, esimerkiksi teräs-sektorilla CO₂-päästöt per tuotettu tonni terästä) mitattuna. *Positiivisessa seulonnassa* puolestaan valitaan ESG-mittareilla parhaita yrityksiä kustakin toimialasta, jolloin hajautus on helpompi säilyttää.

Ilmastonmuutoksen näkökulmasta sijoittaja voi tarkastella paitsi yksittäisten yhtiöiden päästöjä myös niiden pitkän aikavälin strategioita ja kykyä sopeutua siirtymään vähähiiliseen talouteen. Olennaista on arvioida, kuinka uskottavia yhtiöiden ilmastotavoitteet ovat ja millaisia konkreettisia toimenpiteitä ne toteuttavat tavoitteidensa saavuttamiseksi. Tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet auttavat erottamaan yritykset, jotka ovat aidosti matkalla kohti vähähiilistä liiketoimintaa niistä, joiden toimet jäävät pintapuoliseksi.

Sijoittaja voi käyttää apunaan myös erilaisia ESG-luokituksia, joiden tuloksia monet listatut yhtiöt julkaisevat esimerkiksi verkkosivullaan tai vastuullisuusraportoinnissaan. ESG-luokituksissa arvioidaan tyypillisesti yhtiön kykyä hallita ESG-asioita sekä sen altistumista erilaisille vastuullisuuden liittyville riskeille ja mahdollisuuksille. Ne helpottavat yritysten vertailua, mutta luokitusten painopisteissä on eroja. Luokitusten taustalla olevat metodologiat voivat erota merkittävästi toisistaan, minkä vuoksi luokitukset eivät aina kerro, kuinka kestäviä yhtiön tuotteet tai palvelut ovat. Sijoituskohteen laadullinen arviointi syventääkin käsitystä sijoituskohteen vastuullisuudesta.

Vastuullista sijoittamista voi toteuttaa myös rahastojen kautta. Markkinoilla on tarjolla laaja valikoima sijoitustuotteita, jotka huomioivat ESG-näkökulmat eri tavoin: indeksirahastoissa vastuullisuus voi näkyä esimerkiksi poissulkemisina tai kategoriassaan parhaiden yhtiöiden suosimisena, kun taas

aktiiviset rahastot valitsevat sijoituskohteensa kattavamman sijoituskohdeanalyysin pohjalta ja voivat vaikuttaa yrityksiin aktiivisen omistajuuden kautta. Suurten rahastojen vaikutusmahdollisuudet ovat pääsääntöisesti yksittäistä sijoittajaa suuremmat, jolloin ne voivat hyödyntää vaikuttamisen keinoja, kuten osallistumista yhtiökokouksiin, vuoropuhelua yritysten kanssa ja yhteisvaikuttamisaloitteita. Vastuullisuudesta kiinnostuneen sijoittajan kannattaa siis perehtyä myös rahastoyhtiön vaikuttamisperiaatteisiin.

Rahastoa valittaessa sijoittajan kannattaa tutustua rahaston esitteisiin ja vastuullisuusraportteihin sekä huomioida EU:n [kestävän rahoituksen tiedonantovelvoitteen \(SFDR\)](#) mukainen luokittelu. Artiklan 6 rahastoissa vastuullisuus ei ole erityinen painopiste, kun taas artiklan 8 rahastot edistävät määriteltäviä kestävyysominaisuuksia, ja artiklan 9 rahastoilla on nimenomainen kestävä sijoitustavoite. Näihin tuotteisiin sisältyy myös erilliset kuvaukset siitä, miten vastuullisuus huomioidaan sijoitusprosessissa ja millaisia kestävyystietoja tuotteesta raportoidaan.

VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN KEINOVALIKOIMA ON LAAJA:

- ✓ Vastuullisuusnäkökulmien laaja huomiointi sijoituspäätöksissä, sisältäen yrityksen siirtymäsuunnitelmien arvioinnin
- ✓ Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen
- ✓ Poissulkeminen
- ✓ Teemasijoittaminen, joka keskittyy tiettyihin teemoihin tai trendeihin.
- ✓ Vaikuttavuussijoittaminen, joka pyrkii saavuttamaan mitattavissa olevia, positiivisia sosiaalisia tai ympäristövaikutuksia taloudellisen tuoton lisäksi.

✓ Normipohjainen seulonta. Kansainvälisissä sopimuksissa on määritelty normeja ja standardeja, joita vasten yritysten toimintaa voi arvioida. Tällaisia sopimuksia ovat muun muassa YK:n Global Compact -aloite, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n kolmikantainen periaatejulistus sekä YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet.

MITEN VASTUULLISEN SIJOITTAJAN SAAMAT TUOTOT VERTAUTUVAT MARKKINOIHIN?

2010-luvulla vastuullisen sijoittamisen näkökulmat vakiinnuttivat markkina-asemaansa, mutta useat geopolitiittiset ja taloudelliset kriisit, kuten öljyn hinnan nousu, Krimin miehitys ja Ukrainan sota, Lähi-idän konfliktit sekä koronapandemia nostivat erityisesti energia- ja puolustusteollisuuden osakkeita. Koska näiden sektorien yhtiöt on perinteisesti rajattu pois vastuullisista sijoituksista, niiden osakkeiden arvonnousu ei palvellut vastuullista sijoittajaa, ja tuotot jäivät lyhyellä aikavälillä jälkeen laajasta markkinasta.

Viimeaikaiset tutkimukset kuitenkin osoittavat, että kyse todennäköisesti oli lyhyen aikavälin ilmiöstä. Pitkällä aikavälillä hyvä suoriutuminen vastuullisuusasioissa on tuottanut yhtiöille kilpailuetua ja vähentänyt riskejä. Esimerkiksi MSCI on havainnut, että korkeimman ESG-luokituksen yhtiöt ovat tuottaneet matalimman luokituksen yhtiöitä paremmin, osin paremman tuloksentekevyyden ansiosta. McKinseyn mukaan ESG-suoriutumisen parantaminen yhdistettynä kasvuun ja kannattavuuteen on tuottanut osakkeenomistajille lisäarvoa.¹

Osa tutkimuksista, kuten Rockefeller Capital Management ja Abrdn, ovat korostaneet myös riskienhallintaa: ESG-kriteerien huomiointi voi pienentää salkun kokonaisriskiä vaikut-

tamatta merkittävästi tuottoihin. Toisaalta esimerkiksi Vanguard muistuttaa, että tulokset voivat vaihdella ajanjaksosta ja sijoitustyylistä riippuen.¹

MSCI:n pitkän aikavälin data (2006–2023) osoittaa, että ESG-luokitusten korkeimmin ja matalimmin arvioitujen yhtiöiden välillä on ollut merkittävä ero kumulatiivisissa tuotoissa.²

MIKSI SIJOITTA VASTUULLISESTI JA KESTÄVÄSTI?

Tutkimusten mukaan vastuulliset sijoitukset voivat tarjota kilpailukykyisiä tuottoja ja pienempää riskiä verrattuna perinteisiin sijoituksiin. Vastuullinen sijoittaja tähtää tuoton lisäksi myös siihen, että sijoitukset heijastavat hänen arvojaan ja näkemystään vastuullisuudesta.

Pääomien suuntaaminen ilmaston ja ympäristön kannalta kestäviin toimintoihin tukee ilmastomuutoksen hillintää ja sopeutumista, torjuu luonnon monimuotoisuuden heikkene- mistä, ohjaa yrityksiä kestävämpään liiketoimintaan ja nostaa kestävämmien toimintojen rahoituskustannuksia. Näin sijoittaja voi samanaikaisesti rakentaa omaa taloudellista hyvinvointiaan ja olla mukana ratkaisemassa globaaleja ympäristöhaasteita.

¹ PRI blog, Part III: ESG factors and returns – a review of recent research

² Why sustainability data is financially relevant | MSCI



ILMASTONMUUTOKSEN HUOMIOINTI SIJOITUKSISSA

Ilmastomuutos vaikuttaa merkittävästi yhteiskunnalliseen kehitykseen ja sijoitusmarkkinoihin. Se aiheuttaa riskejä, jotka vaikuttavat yritysten toimintaan ja sitä kautta sijoituksiin. Samalla ilmastomuutoksen torjunta avaa yrityksille mahdollisuuksia kehittää toimintaansa ja luoda uusia markkinoita, jotka kiinnostavat sijoittajia nopean kasvun ja tuoton vuoksi. Sijoittajalle ilmastomuutoksen vaikutuksiin varautuminen on järkevää riskienhallintaa ja paremman tuotto-riskisuhteen tavoittelua.

Ilmastokriisi on sijoittunut sitkeästi kärkipaikoille Maailman talousfoorumin listoilla, jotka kuvaavat talouteen vaikuttavia tekijöitä seuraavan kymmenen vuoden ajanjaksolla³. Nykyisellä kehityspolulla globaalit ruokajärjestelmät ajautuvat kaaokseen, ilmastopakolaisuus moninkertaistuu, hirmumyrskyt runtelevat valtamerien rannikolla sijaitsevia kaupunkeja ja infrastruktuuria⁴ ja luontokato kiihtyy. Euroopan ympäristökeskuksen mukaan ilmastomuutos aiheuttaa maailmantalouteen keskimäärin 19 prosentin tulonmenetyksen seuraavan 26 vuoden aikana suhteessa tilanteeseen, jossa ilmastomuutosta ei olisi.⁵

Yllä mainittuja ja monia muita vaikutuksia kuvataan skenaarioissa, joiden taustalla on tällä hetkellä paras mahdollinen tieteellinen ymmärrys ilmastokriisistä ja luonnon sopeutumisesta siihen⁶. Analyttinen sijoittaja huomioi päätöksenteossaan tällaista tutkimukseen perustuvaa tietoa. Pitkällä aikavälillä ilmastomuutos vaikuttaa väistämättä kaikkiin sektoreihin ja yrityksiin.

³ [WEF Global Risks Report 2025](#)

⁴ [IPCC Climate change 2023 Synthesis report](#)

⁵ [The economic commitment of climate change](#)

⁶ [AR6 Climate Change 2022: Impacts, Adaptation and Vulnerability — IPCC](#)

Pahimmat ilmastokriisin skenaariot eivät välttämättä toteudu. Ihmiskunnalla on riittävästi osaamista ja resursseja kääntää kehitys parempaan suuntaan⁷. Lähes kaikki valtiot ovat sitoutuneet Pariisin sopimukseen, jonka keskeisenä tavoitteena on rajata globaalin keskilämpötilan nousu enintään 1,5 asteeseen esiteolliseen aikaan verrattuna.

Ilmastonmuutoksen hillintä edellyttää yhteiskunnan perustavanlaatuaista uudelleenrakentamista. Yksityisellä pääomalla ja yritysten innovaatioilla on siinä ratkaiseva merkitys. Irrottautuminen fossiilisista raaka-aineista ja nettonollan – eli päästöjen ja hiilidioksidin sidonnan tasapainon – saavuttaminen vaatii merkittäviä investointeja ja avaa samalla valtavia mahdollisuuksia käynnistää uutta kannattavaa liiketoimintaa.

Luonto on ihmiskunnan tärkein liittolainen ilmastokriisin ratkaisemisessa. Luonnolliset ekosysteemit ovat tähän mennessä sitoneet yli puolet teollisen aikakauden päästöistä⁸. Ilmastokriisiä ei voi ratkaista ilman luontokadon torjuntaa.

NETTONOLLA

Nettonollalla tarkoitetaan tilannetta, jossa ihmisen aiheuttamat kasvihuonekaasupäästöt ilmakehään ovat tasapainossa ihmisen aikaansaamien poistojen kanssa tietyllä tarkastelujaksona. Poistoihin voidaan laskea sekä luonnolliset hiilinielut, kuten metsien kyky sitoa hiilidioksidia ilmakehästä, että tekniset hiilinielut, eli hiilidioksidin talteenotto tehtaiden piipunpäistä.

Päästöjen ja poistojen laskeminen on selkeintä tietyllä maantieteellisellä alueella. Esimerkiksi kansallisen ilmastolain mukaan Suomen tulee saavuttaa ilmastoneutraalius vuoteen 2035 mennessä. Jotta globaalin keskilämpötilan nousun rajaaminen 1,5 asteeseen onnistuisi, tulisi koko maailman saavuttaa nettonolla vuoteen 2050 mennessä. Nettonollan saavuttamisessa päästövähennykset ovat ensisijaisia ja poistojen lisäämisellä on pienempi rooli.

Nettonollakäsitettä on myös kehitetty kuvaamaan organisaatioiden ilmastovaikutusta. Ne eivät usein rajoitu maantieteellisesti, etenkin jos tarkastellaan arvoketjuja. Yksi keskeinen yritysten nettonollaviitekehys on Science Based Targets iniciatiivin (SBTi) [Net Zero Standard](#), johon yli 10 000 yritystä maailmanlaajuisesti on sitoutunut.

⁷ [Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change](#)

⁸ [Our Climate's Secret Ally | WWF](#)

ILMASTONMUUTOS VAIKUTTA YHTIÖIHIN KAHDELLA TAVALLA

A. Kasvumahdollisuudet muuttuvat

Liiketoimintamalli, jossa ilmastonmuutoksen vaikutuksia ei ole huomioitu, muuttuu ennen pitkää kestävämmäksi. Kestämätön toimintamalli vaikuttaa yrityksen kykyyn luoda kasvua ja kassavirtaa ja lisää yrityksen toimintaan kohdistuvia riskejä. Vastaavasti yhtiöillä, joiden liiketoimintamalli rakentuu muuttuvan kuluttajakysynnän varaan, on mahdollisuus kasvattaa markkinaosuuttaan ja parantaa kannattavuuttaan. Yrityksiin kohdistuu sidosryhmäpaineita, joista voimallisimpia ovat kuluttajakäyttäytymisen muutos ja hyvän maineen merkitys liiketoiminnan kasvussa.

Viherpesu

Katteettomat ympäristöväittämät ovat yritykselle maineriski. Yritysten esittämiin ympäristövaikutuksia koskeviin väittämiin kiinnitetään yhä enemmän huomiota ja niiden sääntely on tiukentunut erityisesti kuluttajansuojalainsäädännön puolella. WWF Suomi teki vuonna 2022 [selvityksen](#) heikosti perustelluista ilmastoväittämistä Suomen kuluttajamarkkinoinnissa. Virheellisten väittämien taustalla voi olla puutteita yritysten todellisten ympäristövaikutusten hallinnassa. WWF Suomen suosituksen mukaan tuotteiden tai palvelujen ilmastoväittämien tulee perustua mahdollisimman kattavaan elinkaaritarkasteluun ja ensisijainen keino saavuttaa hiilineutraalisuus on vähentää päästöjä.

B. Kustannukset lisääntyvät

Yritykset maksavat tuotantopanoksista ja hiilidioksidipäästöistä, joiden hinnat nousevat. Sijoittajat näkevät päästöihin liittyvät maineriskit ja sanktiot liiketoimintariskeinä, mikä voi nostaa tuottovaatimuksia ja vaikeuttaa rahoituksen saantia. Vastuullisuus parantaa houkuttelevuutta asiakkaiden, työntekijöiden ja omistajien silmissä. Päästöjen hinnannousu ja ilmatoriskit koskevat lähes kaikkia yrityksiä ja vaikuttavat sijoituspäätöksiin. Lisäksi raaka-aineiden niukkuus, kauppapolitiikka ja kilpailu ohjaavat tuotantoa. Ilmastonmuutos heikentää luonnon monimuotoisuutta ja ekosysteemipalveluja, kuten veden puhtautta ja hiilen sidontaa, mikä aiheuttaa taloudellisia menetyksiä ja toimitusketjujen häiriöitä.

Asiakkaiden kasvava tietoisuus lisää painetta vähäpäästöisiin raaka-aineisiin, kierrätettävyyteen ja prosessien tehostamiseen. Ääri-ilmiöt, kuten tulvat ja lämpöaallot, yleistyvät ja aiheuttavat riskejä toimitusketjuille ja omaisuudelle. Uudelleenjärjestelyt ja riskitapahtumat voivat nostaa kustannuksia merkittävästi, ja ilmastonmuutoksen kiihtyessä niiden vaikutus sijoittajien tuottoihin kasvaa.

NÄIN ARVIOIT SIJOITUSTEN ILMASTOVAIKUTUKSET JA -RISKIT

Tarkastele hiilijalanjälkeä ja sen kehitystä

Yksi tapa ymmärtää sijoitusten ilmastovaikutuksia ja -riskejä on määrittää sijoitusten hiilijalanjälki. Suurempi hiilijalanjälki tarkoittaa lähtökohtaisesti suurempia ilmastovaikutuksia ja -riskejä. Sijoittajan näkökulmasta sijoituskohteiden ilmastovaikutusten arvioinnissa käytetään yleisimmin kolmea mittaria:

Sijoitussalkun hiilijalanjälki kuvaa sijoitusten yhteenlaskettuja päästöjä suhteutettuna sijoitusomaisuuteen.

Rahoitetut päästöt kuvaavat sijoittajan omistusosuuteen suhteutettua laskennallista osuutta kunkin sijoituskohteen kokonaispäästöistä.

Hiili-intensiteetti kuvaa yrityksen kasvihuonekaasupäästöjä suhteessa sen liikevaihtoon. Sijoitustuotteen hiili-intensiteetti lasketaan sijoituskohteiden hiili-intensiteettien painotettuna keskiarvona.

Näiden mittareiden avulla sijoittaja voi arvioida sijoituskohteiden yksittäisiä ja yhteenlaskettuja ilmastovaikutuksia ja liiketoiminnan päästöintensiteettiä. Tämä luo pohjaa sijoitusten riskien arvioinnille esimerkiksi kasvihuonekaasupäästöihin liittyvän sääntelyn tiukentumisen tai kustannusten nousun näkökulmasta. Huomioitavaa kuitenkin on, että yritysten hiilidioksidipäästöt vaihtelevat voimakkaasti eri toimialojen välillä. Tästä syystä hiilijalanjälkilaskennan tulosten tulkinnassa kannattaa kiinnittää huomiota yritysten hiili-intensiteetin vertailuun enemmän toimialojen sisällä kuin niiden välillä. Kannattaa myös muistaa, että tarkimmin seurataan kasvihuone-

nekaasupäästöjä, kun taas yrityksen arvoketjun vaikutuksista hiilinieluihin on yleensä vähemmän tietoa tarjolla.

Tiedot yritysten hiilijalanjäljestä löytyvät yleensä osana yritysten julkista kestävyysraportointia, tyypillisesti vuosikertomuksen yhteydessä. Sijoittaja voi koota tietoa julkisista lähteistä, tai varainhoitopalveluja käyttäessä voi pyytää koosteita salkunhoitajalta.

Sijoitustuotteiden kestävydestä sijoittaja saa tietoa esimerkiksi kestävän rahoituksen tiedonantovelvoiteasetuksen, SFDR:n mukaisista kestävydestä annettavista tiedoista ja määräaikaikatsauksista, mikäli sijoitustuote edistää kestävyysominaisuuksia (artikla 8) tai sillä on kestävä sijoitustavoite (artikla 9). Tiedonannoissa kerrotaan muun muassa tuotteen edistämistä kestävyysominaisuuksista ja huomioiko tuote pääasialliset haitalliset vaikutukset, ns. PAI-indikaattorit (Principal Adverse Impact). Päästötiedot ovat melko yleisesti raportoituja PAI-indikaattoreita artiklan 8/9 mukaisista sijoitustuotteista. Sääntelyn edellyttämän raportoinnin lisäksi monet toimijat julkaisevat säännöllisesti myös vapaaehtoisia ESG-raportteja sijoitustuotteistaan.

Esimerkiksi Mandatum julkaisee suorien likvidien sijoitustuotteiden vastuullisuusraportit, jotka sisältävät muun muassa tuotteen hiili-intensiteetin ja sen kehityksen, sijoituskohteiden fossiilisen altistuman ja tietoa kohdeyhtiöiden päästövähennystavoitteista.

ARVIOI YRITYSTEN PÄÄSTÖVÄHENNYSTAVOITTEITA JA -STRATEGIOITA

Yritysten ilmastotyön arvioinnissa taaksepäin katsovien mitareiden, kuten sijoituskohteiden päästöjen ja näiden historiallisen kehityksen, lisäksi on tärkeää ennakoida tulevaisuuden kehitystä. Uskottavat päästövähennystavoitteet:

- ✓ Ovat linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa.
- ✓ Kytkeytyvät yrityksen strategiaan.
- ✓ Toimeenpannaan konkreettisilla siirtymäsuunnitelmilla.

Päästövähennystavoitteiden luotettavuuden lisäämiseksi markkinoilla on toimijoita, jotka auttavat yrityksiä määrittämään ja vahvistamaan tavoitteensa sekä metodologiansa tavoitteiden saavuttamiseksi. Tällaisia ovat esimerkiksi [Science Based Targets initiative](#) (SBTi-aloite), joka edistää tieteen perustuvia ilmastotoimia yrityssektorilla. SBTi tarjoaa standardeja ja työkaluja, arvioi tavoitteiden toteutettavuutta ja varmistaa niiden linjauksen Pariisin sopimuksen 1,5 asteen lämpenemisrajan kanssa.

Vaikka SBTi-tavoitteet ovatkin yrityskohtaisia, kannattaa myös tarkistaa ovatko kyseiset metriikat osa rahastosijoitusten vapaaehtoista vastuullisuusraportointia, eli raportoidaanko esimerkiksi rahaston kohdeyhtiöiden sitoutuminen tieteeseen perustuviin päästövähennystavoitteisiin. Tietoa yksittäisten yritysten sitoumuksista ja aloitteista löytyy yleensä yrityksen kotisivulta.

Vaikka yritys ei kuuluisi aloitteeseen, se voi silti tehdä vaikuttavaa ilmastotyötä. Koska ilmastotavoitteiden asettamiselle ei ole yhtä mallia vaan viitekehyksiä ja aloitteita on lukuisia, voi analyysin tekeminen olla sijoittajan kannalta

työlästä. Työtä helpottamaan on kuitenkin olemassa työkaluja, kuten esimerkiksi SBTi-aloitteen verkkosivut ja [Net Zero Tracker](#), joka tarjoaa kootusti tietoa yritysten asettamista päästövähennystavoitteista, näiden kattavuudesta sekä siitä miten tavoitteet ja metodologiat on integroitu yrityksen toimintaan.

TARKASTELE FOSSIILISTEN POLTTOAINEIDEN JA MUIDEN ARVONSA KADOTTAVIEN OMAISUUSERIEN VARANTOJA

Fossiilisiin polttoaineisiin liittyy riski, että niiden arvo laskee siirtymässä kohti vähähiilistä taloutta. Sijoittaja voi arvioida riskiä esimerkiksi sen kautta **kuinka suuri osa yrityksen liikevaihdosta tulee fossiilitoiminnoista ja kuinka paljon yritys omistaa fossiilivarantoja.**

Alkuun pääsee esimerkiksi tarkastelemalla mihin toimialaluokkaan yritys kuuluu tai mihin luokkiin sen eri toiminnot jakautuvat. Tämän perusteella sijoittaja saa jo yleiskuvan aiheesta. Tarkempaa arviointia varten yrityksen kvartaali- ja vuosiraportoinnista löytyvät yleensä liikevaihtojakaumat yrityksen eri toiminnoille, mitkä tarjoavat tarkempaa tietoa siitä kuinka suuressa osassa yrityksen mahdolliset fossiiliseen toimintaan liittyvät toiminnot ovat.

TARKASTELE VÄHÄ- JA KORKEAPÄÄSTÖISTEN SIJOITUSTEN JAKAUTUMISTA

Arviointia voidaan tehdä sektorikohtaisesti tai koko sijoitus-salkun tasolla. Esimerkiksi salkussa olevien energiayhtiöiden tuotantoprofiilien perusteella voidaan määrittää, kuinka suuri osa energiasektorin sijoituksista kohdistuu uusiutuvaan energiaan ja kuinka suuri osa fossiilipohjaiseen energiantuo-

tantoon. Näitä tietoja sijoittaja voi verrata omaan sijoituspolitiikkaansa ja -tavoitteisiinsa sekä yleisesti erilaisiin mahdollisiin kehityspolkuihin.

Sijoitusportfoliota voidaan tarkastella siitä näkökulmasta, kuinka suuri osa omistuksista suuntautuu liiketoimintoihin, joilla on ilmasto- ja ympäristönäkökulmista positiivisia tai negatiivisia vaikutuksia. Yksittäisten yritysten ja rahastojen vaikutuksia voidaan arvioida esimerkiksi [The Upright Projectin](#) työkalun avulla, jossa otetaan huomioon yrityksen käyttämien resurssien ja arvonluonnin suhde toisiinsa useassa eri ulottuvuudessa.

KATSO MYÖS TULEVAISUUTEEN

Vaikka ilmastonmuutos sisältää useita riskejä yrityksille ja sijoittajille voi sen torjunta myös tarjota uusia menestymismahdollisuuksia. Yritykset, jotka pystyvät muuttamaan toimintaansa ilmaston ja ympäristön kannalta kestävämpään suuntaan tulevat olemaan pitkällä aikavälillä houkuttelevampia sijoituksia:

- ✓ Päästöjään hillitsevien yritysten arvonkehitys on todennäköisesti vakaampi ja houkuttelevampi, sillä nämä yritykset ovat paremmin varautuneet kohtaamaan tulevaisuuden ilmastohaasteet ja niiden aiheuttamat liiketoimintaympäristön muutokset.
- ✓ Ilmastonmuutoksen huomioon ottavat yritykset ovat yleensä kilpailijoitaan huomattavasti valmiimpia sopeuttamaan toimintaansa ilmastonmuutoksen tuomiin tulevaisuuden haasteisiin ja ilmastoasioiden käsittely on sisäistetty vahvasti organisaation johtamiseen ja liiketoimintamalliin.
- ✓ Kun sijoittajat näkevät yrityksen toiminnassa kestävä-

mästä liiketoimintamallista aiheutuvia riskejä tai kustannusten nousua, vastineeksi kannetusta riskistä vaaditaan korkeampaa tuottoa. Tämä heikentää yrityksen arvonkehitystä, mikä puolestaan heijastuu yrityksen rahoitusmahdollisuuksiin ja -kustannuksiin.

Yritysten raportoimat kestävä toiminnan mittarit auttavat sijoittajaa ymmärtämään, miten yrityksen taloudellinen menestys syntyy ja mikä on liiketoiminnan todennäköinen kehityspolku sekä arvioimaan, millainen yrityksen tuloksentekokyky on tulevaisuudessa.

Ilmastonmuutoksen huomioiminen sijoittamisessa on ollut kannattavaa viimeisen vajaan 10 vuoden aikana. Kansainväliset tutkimukset ja analyysit osoittavat, että ESG-tekijät ovat parantaneet sijoitusten tuottoja, vähentäneet riskejä ja lisänneet sijoittajien luottamusta. Esimerkiksi Journal of Asset Management -julkaisussa ilmestyneessä tutkimuksessa tarkasteltiin neljän MSCI:n vastuullisuusindeksin kumulatiivista tuottoeroa verrattuna niiden tavanomaisiin verrokki-indekseihin vuosien 2015 ja 2023 lopun välillä. Tarkastellulla ajanjaksolla ESG-indeksit osoittivat parempaa suorituskkyä kuin standardi-indeksit, mikä näkyy korkeampina tai vähintäänkin hyvin vertailukelpoisina keskimääräisinä tuottoina.⁹

⁹ [Financial returns of going green: evidence from MSCI indices | Journal of Asset Management](#)

MUISTILISTA ILMASTORISKIEN HUOMIOIMISEEN SIJOITUSSALKUSSA

Mieti omat tavoitteesi sijoittamiselle

Laadi tavoitteitasi vastaava sijoitussuunnitelma yhdessä esimerkiksi varainhoitajan tai sijoitusasiantuntijan kanssa.

Hyödynnä asiantuntijan apua

Kysy varainhoitajaltasi tai sijoitusneuvojaltasi vastauksia kaikkiin edellä mainittuihin kysymyksiin.

Pysy sijoitus-suunnitelmassa

Päivitä kuitenkin sijoitussuunnitelmaa tavoitteiden muuttuessa.

Kiinnitä huomiota tulevaisuuteen katsoviin indikaattoreihin

Tällainen on esimerkiksi Science Based Targets -aloitteen tai Pariisin ilmastopöytäkirjan kanssa linjassa olevien yhtiöiden osuus salkusta.

Tunnista mihin ilmastoteemoihin haluat sijoittamisessasi vaikuttaa

Määritä merkittävimmät riskit, esimerkiksi fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan toiminnan osuus tai sijoitusten päästöt.

Rahastosijoituksissa selvitä rahaston hiilijalanjälki

Muista katsoa myös fossiilisiin polttoaineisiin perustuva liiketoiminnan osuus sijoituksista. Tarjolla on myös erilaisia ympäristönäkökulmat huomioivia rahastoja, joita voit hyödyntää.

Osakesijoituksissa arvioi yhtiön fossiilisten poltto-aineiden käyttö

Selvitä myös, onko yhtiöllä selkeä ja aikataulutettu siirtymäsuunnitelma toiminnan sopeuttamisesta ilmastomuutokseen.

Keskustele varainhoitajasi kanssa

Käy läpi valitsemiesi ilmastoteemojen tärkeimmät indikaattorit sekä niiden kehitys, kun valitsette sinulle sopivia sijoitustuotteita.

CASE: KOHTI NOLLAPÄÄSTÖISTÄ TERÄSTEOLLISUUTTA

Teräs on keskeinen materiaali teollisissa yhteiskunnissa. Sen tuotanto aiheuttaa noin 7 prosenttia kaikista ihmisen aiheuttamista kasvihuonekaasupäästöistä¹⁰. Valtaosa teräksestä tuotetaan edelleen masuuneissa, joihin syötetään kivihiiltä. Lisäksi monessa keskeisessä teräksentuotannon maassa teollisuuden käyttämä sähkö tuotetaan pääosin fossiililla polttoaineilla.

2020-luvun alussa kansainvälinen energiajärjestö IEA ja useat muut tutkimuslaitokset loivat polkuja, joissa kuvataan terässektorin kehitystä kohti nettonollaa vuoteen 2050¹¹. Niiden mukaan muutos kohti nettonollaa on mahdollinen ja tarvittava teknologia on tiedossa. Muutoksella on kuitenkin kiire.

Teollisen mittaluokan teräksen tuotantolinjan tekninen käyttöikä on noin 30 vuotta. Jotta nettonollatavoitteeseen päästään, uusia kivihiilipohjaisia masuuneja ei käytännössä voisi enää rakentaa ja kaikki vanhojen tuotantolinjojen pitäisi olla lähes nollapäästöteknologiaa. Ajatuspaja Agora arvioi vuonna 2023, että noin 70 prosenttia käytössä olevista tuotantolinjoista tulevat teknisen käyttöikänsä loppuun vuoteen 2030 mennessä¹².

Konsulttiyhtiö McKinseyn selvityksen perusteella vuoteen 2050 tarvitaan noin 4 400–5 000 miljardin dollarin verran investointeja¹³. Peräti kaksi kolmasosaa investoinneista liittyvät sähkön tuotanto- ja siirtokapasiteettiin. Teräksentuotannon hiilestä irtautuminen edellyttääkin prosessien sähköistämistä.

Perinteiset teräsyhtiöt alkoivat uudistaa strategiaansa ja julkisesti sitoutua nettonollapolkuihin. Toisaalla syntyi uusia start up -yrityksiä, jotka ryhtyivät suunnittelemaan uudenlaisia tehtaita, jotka käyttävät vähäpäästöistä teknologiaa, erityisesti vetypelkistystä rautamalmin jalostamisessa raudaksi, joka on kaikkien päästöintensiivisin tuotantovaihe.

Sijoittajan kannalta terästeollisuuden tilanne on kiinnostava. Sekä perinteisessä teollisuudessa että start up -yrityksissä tarvitaan ulkopuolista rahoitusta investointien toteuttamiseen ja sijoittajat ovat tärkeässä asemassa vähäpäästöisten ratkaisujen mahdollistajina.

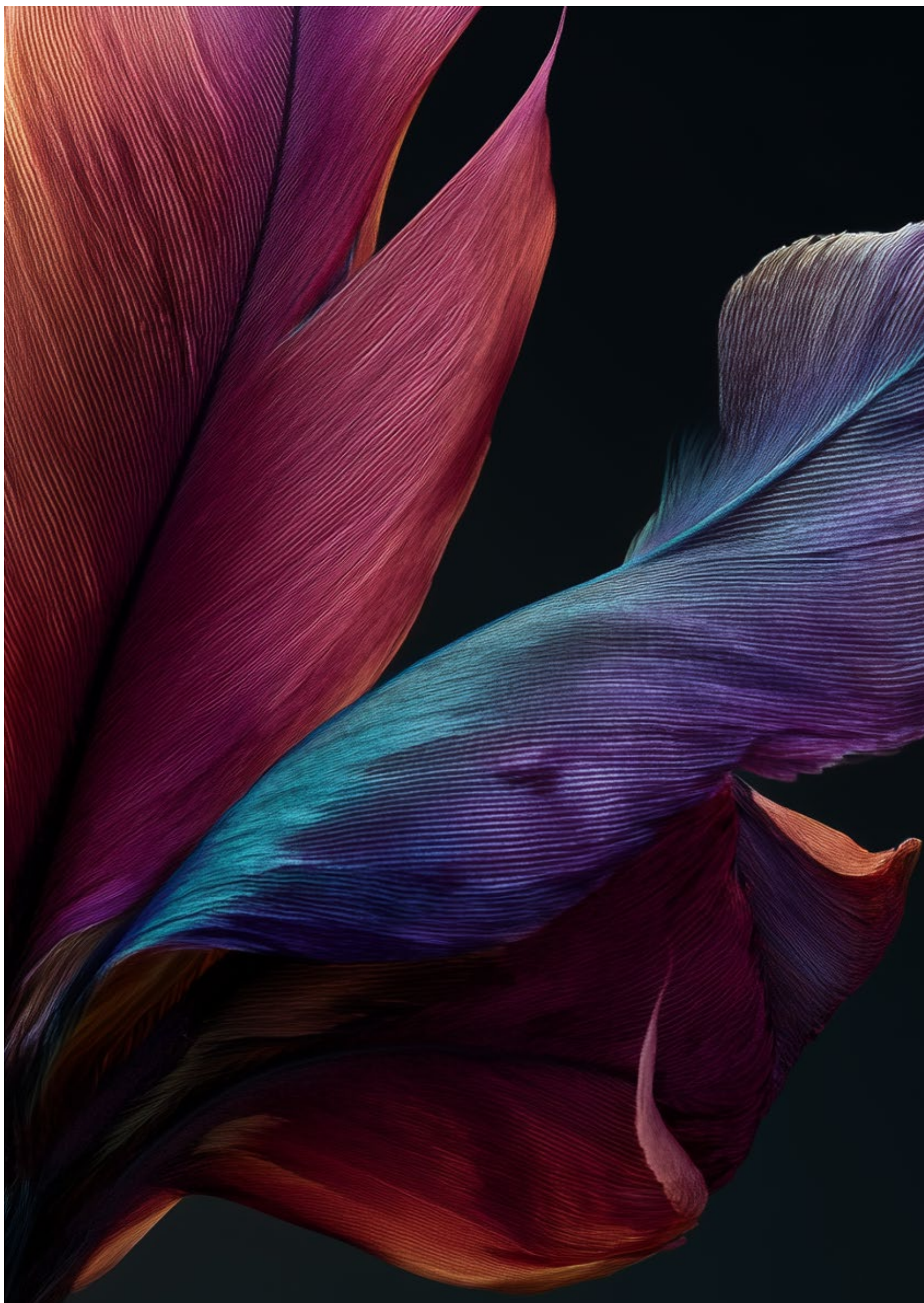
[Lue lisää vihreästä teräksen tuotannosta WWF:n sivuilta](#)

¹⁰ [Steel industry emissions worldwide - Statistics & Facts | Statista](#)

¹¹ [Net Zero Roadmap: A Global Pathway to Keep the 1.5 °C Goal in Reach - IEA](#)

¹² [Global Steel Transformation Tracker](#)

¹³ [The net-zero transition: Its cost and benefits | McKinsey & Company](#)



LUONNON MONIMUOTOISUUDEN HUOMIOINTI SIOITUKSIS

Luonnon monimuotoisuuden heikkeneminen ei ole vain ympäristökysymys – se on myös talouden ja sijoittamisen kysymys. Yritysten riippuvuus luonnon tarjoamista ekosysteemipalveluista on merkittävä, ja luontokato uhkaa näiden palveluiden jatkuvuutta. Sääntely, markkinapaineet ja sijoittajien odotukset muuttuvat nopeasti, mikä tekee luonnon monimuotoisuuden huomioimisesta olennaisen osan sijoituspäätöksiä.

LUONTOKATO – MITÄ ON MENEILLÄÄN?

Luonnon monimuotoisuus heikkenee hurjalla vauhdilla. Living Planet Index osoittaa, että seurattujen villieläinpulaatioiden suhteellinen koko on pienentynyt keskimäärin 73 prosenttia vuosien 1970–2020 aikana, ja makean veden lajien jopa 85 prosenttia. Luontokadon taloudellinen vaikutus on merkittävä: yli puolet maailmantalouden tuotannosta on riippuvaista luonnon ekosysteemipalveluista, ja luontokato voi leikata maailman taloudesta 2,7 biljoonaa dollaria vuosittain jo vuoteen 2030 mennessä.

Kyse ei ole vain lajien hupenemisesta, vaan talouden perusrakenteista. Luontokato heikentää ruoantuotantoa, veden saatavuutta ja ekosysteemien kykyä ylläpitää vakaita olosuhteita, kuten hiilinielua, tulvasuojelua ja taudinaiheuttajien leviämisen ehkäisyä.

Luontokadon taustalla ovat elinympäristöjen tuhoutuminen, luonnonvarojen ylikäyttö, saastuminen, vieraslajit ja ilmastomuutos – tekijät, jotka vahvistavat toisiaan ja joihin

liiketoiminta on kytkeytynyt suoraan arvoketjunsensa kautta. Luonnonvarojen kulutustaso ylittää kestävyysrajan moninkertaisesti, ja useisiin jälkijalkoihin perustuvassa arviossa¹⁴ niiden kulutusta tulisi OECD-maissa vähentää yli 70 prosenttia nykyisestä kestäväälle uralle pääsemiseksi. Tämä tarkoittaa, että nykyisiä liiketoimintamalleja on uudistettava perusteellisesti, ja viivyttely tulee kalliiksi verrattuna välittömistä toimista kohdistuviin hyötyihin¹⁵.

Hyvä uutinen on, että suunta on muutettavissa. Viime vuosien päätökset – luonnon ja ilmaston yhteiset tavoitteet, raportointivaatimusten vahvistuminen ja rahoitusmarkkinoiden herääminen luontoriskeihin, luovat edellytyksiä muutokselle. Vaikka poliittinen päätöksenteko etenee paikoin hitaasti, ympäristösääntely vahvistuu todennäköisesti jatkossakin harppauksittain. Vastuulliset yritykset hyötyvät tästä sääntelystä ja vaativatkin jo nyt aktiivisesti kannustimia, jotka palkitsevat edelläkävijyyttä ja vauhdittavat koko toimialan siirtymää.

Luonnon monimuotoisuus on noussut nopeasti vastuullisen sijoittamisen keskeiseksi teemaksi. Toistaiseksi sitä on kuitenkin tarkasteltu vähemmän kuin ilmastokysymyksiä, vaikka nämä ilmiöt ovat läheisesti yhteydessä toisiinsa ja vaikuttavat suoraan talouteen. Käsitys luonnon monimuotoisuuden taloudellisesta merkityksestä syvenee parhaillaan, ja sijoittajat pyrkivät yhä järjestelmällisemmin tunnistamaan luontoon liittyviä riskejä ja riippuvuuksia osana sijoituspäätöksiä. Käytäntöjä ja mittareita biodiversiteetin huomioimiseksi on jo kehitetty, mutta niiden soveltaminen on vielä hajanaista, eikä yhtä vakiintunutta markkinakäytäntöä ole toistaiseksi muodostunut. Sääntelyn, viitekehysten ja markkinavaatimusten kehittyessä sijoittajille avautuu vähitellen paremmat mahdollisuudet sisällyttää luontopääoman näkökulma osaksi sijoitustoimintaa.

LUONTO JA ILMASTO – SAMA KRIISI KAHDESTA ERI KULMASTA

Ilmaston lämpeneminen ja luontokato ovat saman systeemin ongelman eri ilmenemismuotoja. Luonto on hidastanut ilmaston lämpenemistä kahdella tavalla: ekosysteemit sitovat hiiltä ja viilensivät elinympäristöjä; pelkästään viimeisen kymmenen vuoden aikana luonto on imenyt noin 54 prosenttia ihmisen aiheuttamista hiilipäästöistä¹⁶. Valtameret, metsät, suot ja kosteikot toimivat hiilinieluina ja puskurina ääri-ilmiöitä vastaan. Kun nämä ekosysteemit rapautuvat, ne menettävät hiilensidontakykynsä ja voivat muuttua päästölähteiksi, mikä vauhdittaa lämpenemistä edelleen.

Ilmiöiden yhteen kietoutuminen näkyy konkreettisesti: metsät toimivat hiilinieluina ja paikallisina mikroilmaston säätelijöinä, maaperän hiili tukee kasvien kasvua ja peltojen satovarmuutta, pölyttäjien kato heikentää ruuantuotantoa ja rannikkoekosysteemit varastoivat hiiltä ja suojaavat tulvilta. Kuormitus, happamoituminen ja lämpeneminen heikentävät näitä luonnon tarjoamia suojia. Sijoittajalle tämä tarkoittaa, että ilmasto- ja luontotavoitteet kannattaa yhdistää yhdeksi kokonaisvaltaiseksi strategiaksi, ja näin rakentaa kestäviä ratkaisuja ja hallita riskejä tehokkaasti.

MIKSI TÄMÄ KOSKEE SIJOITTAJAA JUURI NYT?

Sijoittajalle luontokato ei ole vain ekologinen kriisi, vaan se on myös taloudellinen kysymys – ja yhä enemmän myös sijoitustuottoihin vaikuttava tekijä. Biodiversiteetin köyhtyminen voi johtaa tuotantoketjujen häiriöihin, raaka-ainepulaa aiheuttaviin kriiseihin, kustannusten nousuun ja lainsäädännön kiristymiseen. Samalla se voi vaikuttaa suoraan yritysten arvoon ja pitkän aikavälin kehitykseen.

¹⁴ [WWF 2023: Walk lightly on Earth](#)

¹⁶ [IPCC: Sixth Assessment Report](#)

¹⁵ [Suomen luontopaneeli 2024: Kestävyysmurros edellyttää johdonmukaista ja läpileikkaavaa politiikkaa](#)

Sijoittajan näkökulmasta suurimmat muutokset liittyvät siirtymäriskeihin. Sääntely, valvonta ja markkinakäytännöt uudistuvat nopeasti luonnon ja ilmaston suojelemisen tavoitteiden mukaisesti, eivätkä yritykset aina pysy kehityksessä mukana.

Esimerkiksi yritysten, jotka raportoivat EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) eurooppalaisen raportointistandardin (ESRS) E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit mukaisesti, tulee kertoa läpinäkyvästi luontovaikutuksistaan ja -riippuvuuksistaan. Standardi ohjaa lisäksi yrityksiä laatimaan suunnitelman siitä, miten liiketoimintamalli sovitetaan yhden planeetan rajoihin. Yritysten viivästyminen tässä siirtymässä voi johtaa kasvaviin kustannuksiin, vaikeuksiin pääomamarkkinoilla ja riskiin menettää markkina-asemaa kilpailijoille, jotka tarjoavat kestävämpiä vaihtoehtoja. Tämä riski on erityisen korkea yhtiöillä, jotka käyttävät paljon luonnonvaroja suhteessa tuottamaansa lisäarvoon.

Myös pankkivalvonnassa ilmasto- ja luontoriskit ovat nousseet keskiöön. Euroopan keskuspankki on nostanut ne yhdeksi kolmesta valvontansa painopisteestä, mikä voi pitkällä aikavälillä vaikuttaa luoton saatavuuteen ja hintaan erityisesti luonnonvaroja voimakkaasti hyödyntävissä yhtiöissä.

Fyysiset riskit, kuten vesipula, maaperän heikkeneminen, pölyttäjäkato tai mainehaitat voivat ilmetä taloudellisina vaikutuksina, kun tiukentuva sääntely ja kasvavat markkinaodotukset tekevät vanhoista toimintamalleista kalliita. Tällaisessa ympäristössä yritysten kyky tuottaa arvoa kestäväällä tavalla korostuu. Ne yhtiöt, jotka rakentavat strategiansa luonnon kantokyvyn rajoihin ja pystyvät osoittamaan edistymisen konkreettisesti, voivat vähentää riskejä ja olla houkuttelevampia sijoituskohteita. Uskottavuus perustuu konkreettisiin toimiin: siihen, miten liiketoimintaa muutetaan, millä aikataululla ja millä resurssein.

SIIRTYMÄSUUNNITELMA: AVAIN LÄPINÄKYVÄÄN, VERTAILTAVAAN JA TUOTTAVAAN SIIRTYMÄÄN

Luontokadon myötä sijoittajan on huomioitava uusia riskejä, mutta samalla avautuu myös uusia mahdollisuuksia. Nämä jakautuvat karkeasti kahteen luokkaan: uusiin ratkaisuihin ja ketteriin sopeutuihin.

Biodiversiteetin turvaamiseen tähtäävät **uudet teknologiat ja liiketoimintamallit**, kuten uusiutuvat biomateriaalit, hiilen sidontaratkaisut, luonnonmukainen maatalous ja kiertotalouden ratkaisut tarjoavat lupaavia kasvumarkkinoita. Sijoittajalle tämä tarkoittaa mahdollisuutta tunnistaa ja hyödyntää mureksessa syntyviä innovaatioita.

Nykyisen valtavirran suuryrityksistä erottuvat **ketterät sopeutajat**, niin sanotut siirtymäyhtiöt. Yritykset, jotka ymmärtävät kestävyys siirtymän vaatimukset ja muokkaavat liiketoimintamallinsa maapallon kantokyvyn mukaisiksi, voivat saavuttaa kilpailuetua. Kun nykyiset, luonnonvaroja voimakkaasti kuluttavat liiketoimintamallit joutuvat muuttumaan, nämä yritykset ovat paremmin valmistautuneita vastaamaan sääntelyn, asiakkaiden ja rahoittajien vaatimuksiin sekä hyödyntämään kasvavia mahdollisuuksia uudistuvilla markkinoilla.

Luonto- ja ilmastosiirtymäsuunnitelma tekee muutoksen näkyväksi ja mitattavaksi. Sen ydin on investointitarina: mihin suuntaan yhtiö vie liiketoimintansa, miten se vähentää luontohaittoja, kasvattaa positiivisia vaikutuksia ja vahvistaa kykyään tuottaa arvoa kestävästi. Hyvin laadittu suunnitelma kokoaa yhteen tavoitteet, toimenpiteet ja resurssit, kytkee ne tieteseen ja globaaleihin tavoitteisiin ([Kunming-Montrealin luontokehys](#) ja Pariisin ilmastosopimus) sekä osoittaa, mitä tapahtuu, missä ja milloin. Sijoittajalle tämä tiivistää oleellisen tiedon riskistä, mahdollisuuksista ja yhtiön kyvystä toteuttaa muutos.

MIKSI SIIRTYMÄSUUNNITELMAT KINNOSTAVAT SIJOITTAJIA?

Ne parantavat ennustettavuutta. Uskottavat välietapit luontokadon pysäyttämiseen ja ilmastotavoitteisiin auttavat arvioimaan kassavirtojen ja riskipreemion kehitystä uskottavien välietappien kautta – ei vain lopputavoitteen varassa.

Ne lisäävät vertailtavuutta ja vähentävät viherpesun riskiä. Yhteinen kieli ja periaatteet (esim. Science Based Targets Network, Taskforce on Nature-related Financial Disclosures, ESRS E4 -standardi) auttavat erottamaan suunnitelmat, jotka muuttavat toimintaa, niistä, jotka vain pidentävät nykytilaa.

Ne avaavat pääoman kustannuksen lukkoja. Pankit, luotto-luokittajat ja ankkurisijoittajat odottavat yhä useammin läpinäkyvää siirtymäsuunnitelmaa, joka voi alentaa rahoituskustannuksia ja avata ovia uusiin rahoitusinstrumentteihin.

Ne yhdistävät ilmaston ja luonnon yhdeksi strategiaksi. Kahden kriisin yhteinen käsittely tuottaa synergioita ja ehkäisee kalliita sivuvaikutuksia - esimerkiksi maankäytön, veden ja päästöjen yhteishallinnassa.

Käytännössä siirtymäsuunnitelman arvo mitataan sen toimeenpanossa: missä tapahtuu muutos, millä aikataululla ja miten johto kantaa vastuun. Sijoittajan ei tarvitse tuntea kaikkia teknisiä yksityiskohtia – tärkeämpää on tunnistaa, että suunnitelma on integroitu yrityksen strategiaan ja rahoitukseen, se on sidottu konkreettisiin tuotantolaitoksiin, ja että etenemisestä raportoidaan vuosittain vertailukelpoisin mittarein. Näin siirtymäsuunnitelma muuttuu kartasta matkaksi.

MITÄ TÄMÄ TARKOITTA SIOITTAJALLE?

Periaate on yksinkertainen: sijoita yrityksiin, jotka uudistuvat kestävästi. Tärkeintä on, että ne yhdistävät ilmasto- ja luontotavoitteet uskottavaan siirtymäsuunnitelmaan, osoittavat miten liiketoiminta sovitetaan yhden planeetan rajoihin ja seuraavat tavoitteiden edistymistä.

MIKSI TÄMÄ ON OLENNAISTA?

- ✓ Ilmastotoimet ilman luontovaikutusten huomiointia voivat epäonnistua (esim. bioenergia lisää maankäyttöä ja päästöjä).
- ✓ Luontotoimet, jotka eivät ota huomioon ilmastovaikutuksia, voivat jäädä lyhytaikaisiksi, koska ilmastomuutoksen seuraukset voivat heikentää niiden vaikuttavuutta.

MUISTILISTA BIODIVERSITEETIN HUOMIOIMISEEN SIOITUSSALKUSSA

Tunnista luontoriippuvuudet

Selvitä millaisia luonnonvaroja kohdeyritys käyttää, ja toimiiko se riskialueilla tai -toimialoilla.

Arvioi liiketoiminnan luontovaikutuksia

Kuinka paljon yrityksen toiminta muokkaa ekosysteemejä tai uhkaa lajeja?

Seuraa kohdeyrityksen tai varainhoitajan raportointia

TNFD-raportointi ja SFDR:n PAI-indikaattorit auttavat hahmottamaan sijoituspäätösten vaikutuksia luontoon.

Tutki sektorijakaumaa

Toimialoilla kuten kaivosteollisuudella ja metsätaloudella voi olla merkittäviä vaikutuksia luonnon monimuotoisuuteen. Vastuulliset sijoitustuotteet voivat kuitenkin edistää siirtymää myös näillä aloilla.

Hyödynnä sijoittajavaikuttamista

Osakkeenomistajana voit edistää biodiversiteetin parempaa huomioimista esimerkiksi äänestämällä yhtiökokouksissa.

Etsi biodiversiteetti-myönteisiä sijoituskohteita

Esimerkiksi luonnon ennallistamiseen, puhtaan veden ratkaisuihin, kestävään ruoantuotantoon tai erilaisiin hiilensidontaratkaisuihin keskittyvät yhtiöt voivat tarjota pitkän aikavälin kasvupotentiaalia.

TULEVAISUUS: MITÄ SIOITTAJAN ON HYVÄ SEURATA?

Luontokato on tulevien vuosikymmenien taloushaaste ja investointimahdollisuus. Sen torjuminen vaatii mittavia investointeja, ja yksityisellä pääomalla on tärkeä rooli rahoitusväen paikkaamisessa. Sääntely, datan saatavuus ja yhteiset raportointikehikot paranevat jatkuvasti. Aikaisin liikkeelle lähtevät sijoittajat voivat paitsi suojautua riskeiltä myös hyötyä aikaisen liikkeellelähdon suomista mahdollisuuksista.

Ilman elinvoimaisia ekosysteemejä ei ole vakaita markkinoita, ruokaturvaa tai hiilinieluja. Yritykset, jotka asettavat luonnon arvon liiketoimintansa ytimeen ja tekevät siirtymästään läpinäkyvän, parantavat kilpailuasemaansa ja pienentävät pääoman kustannusta. Sijoittajalle siirtymäsuunnitelmat ovat kompassi: niiden avulla näkee, kuka on valmis uudistamaan liiketoimintansa – ja kuka jää kiinni eiliseen.

TNFD-raportointi

Kyseessä on markkinalähtöinen ja tieteeseen perustuva raportointikehys, joka tukee yrityksiä ja sijoittajia sisällyttämään luonnon monimuotoisuuden ja ekosysteemipalvelut osaksi päätöksentekoa ja riskienhallintaa. Sen tavoitteena on ohjata rahoitusvirtoja pois luontoa heikentävistä toiminnoista kohti luontopositiivisia ratkaisuja.



MITEN TUNNISTAA VASTUULLINEN SIOITUSKOHDE?

Vastuullinen sijoittaminen on siirtynyt marginaalista valtavirtaan, mutta miten arvioida täyttääkö sijoituskohde todella kestävyiden kriteerit? Tämä osio auttaa ymmärtämään, miten yhdistää määrällinen ja laadullinen tieto, hyödyntää ESG-luokituksia ja -indeksejä sekä tulkita EU-sääntelyn tarjoamaa tietoa vaikuttavan ja taloudellisesti kestävä salkun rakentamiseen.

ESG OSANA SIOITUSKOHDEVALINTAA

Vastuullisen sijoituskohteen tunnistaminen edellyttää ESG-näkökohtien monipuolista tarkastelua. ESG-tekijöiden huomioon ottaminen laajentaa perinteistä tapaa tarkastella sijoituskohteita ja tarjoaa sijoittajalle kattavampaa tietoa päätöksenteon tueksi. Yhä useammin sijoittajat etsivät ESG:stä liiketoimintamahdollisuuksia riskienhallinnan lisäksi.

Sijoittajien kiinnostus vastuullisuuteen heijastaa monesti laajempaa pyrkimystä tasapainottaa kolme keskeistä ulottuvuutta: **ihmiset (people)**, **planeetta (planet)** ja **taloudellinen tuotto (profit)**. Tavoitteena on tuoton tavoittelun lisäksi myös edistää sosiaalisesti ja ekologisesti kestävä kehitystä. Tämä kokonaisvaltainen lähestymistapa ohjaa sijoittajia valitsemaan kohteita, jotka tuottavat arvoa sekä omistajilleen että ympäröivälle yhteiskunnalle. Näiden kolmen tekijän yhdistäminen tarkoittaa sitä, että vastuullisuus voi olla osa arvonluontia ja riskienhallintaa, joka tukee myös pitkän aikavälin taloudellista menestystä. Kun sijoittaja tunnistaa itselleen tärkeät vastuullisuustekijät, on mahdollista rakentaa salkku, joka on sekä vaikuttava että taloudellisesti kestävä.

ESG-LUOKITUKSET JA -INDEKSIT TUKEVAT VASTUULLISUUDEN ARVIOINNISSA

Varainhoitotalot hyödyntävät ESG-analyysissä ja raportoinnissaan tavallisesti erilaisia indikaattoreita ja ulkopuolisten palveluntarjoajien tuottamaa dataa, erityisesti pörssilistattujen yhtiöiden kohdalla. Yksi yleisimmistä tavoista arvioida sijoituskohteiden vastuullisuutta ovat **ESG-luokitukset** (eng. "ESG ratings"). Näissä arvioidaan tyypillisesti yhtiön kykyä hallita ESG-asioita sekä sen altistumista erilaisille vastuullisuuteen liittyville riskeille ja mahdollisuuksille. Ne keskittyvät usein siihen, miten kestävyysriskit voivat vaikuttaa yhtiön taloudelliseen arvoon (ns. "outside-in" -näkökulma).

Tunnettuja ESG-luokittajia ovat muun muassa MSCI ESG, Sustainalytics ja ISS ESG, sekä luottoluokittajina toimivat tahot, kuten Moody's, S&P Global ja Fitch.

MISTÄ LÖYTYY TIETOA YHTIÖIDEN ESG-LUOKITUKSISTA?

Yhtiöiden vastuullisuusraportit ja verkkosivut: Monet listatut yhtiöt julkaisevat ESG-luokituksensa avoimesti.

Ilmaiset ESG-tietopalvelut: Osa luokituksista on saatavilla julkisesti.

Maksulliset analyysipalvelut: Syvällisemmät ESG-analyysit ja -luokitukset ovat usein maksullisia ja suunnattu institutiонаalisille sijoittajille.

Carbon Disclosure Project (CDP)

Perinteisten ESG-luokitusten lisäksi sijoittaja voi hakea tietoa ilmasto- ja ympäristönäkökulmasta esimerkiksi CDP:n (Carbon Disclosure Project) toteuttamien arviointien kautta. CDP on kansainvälinen voittoa tavoittelematon järjestö, joka ylläpitää riippumatonta ympäristöraportointijärjestelmää. Yhtiöt täyttävät CDP:n kyselyn, jonka aihepiirit kattavat muun muassa ilmastonmuutokseen liittyvät riskit ja mahdollisuudet, päästöjen hallinnan ja tavoitteet sekä vedenkäytön ja metsäkadon ehkäisyn. CDP arvioi vastaukset ja pisteyttää yhtiöt suoriutumisen perusteella.¹⁷

ESG-indeksit auttavat sijoittajaa tunnistamaan vastuullisia sijoituskohteita ja tarjoavat vaihtoehtoon perinteisille markkinaindekseille. Ne seuraavat yhtiöitä, jotka täyttävät ennalta määritellyt ESG-kriteerit. Monissa ESG-indekseissä yhtiön ESG-luokitus voi myös toimia valintakriteerinä indeksiin.

Esimerkiksi OMX Helsinki 25 ESG Responsible -indeksi pohjautuu Helsingin pörssin 25 vaihdetuimpaan yhtiöön, mutta sulkee pois ne, jotka eivät täytä tiettyjä ESG-kriteerejä. Indeksit sisältää siis ne yhtiöt, jotka ovat sekä taloudellisesti merkittäviä että täyttävät asetetut vastuullisuuskriteerit.¹⁸ Eri ESG-aiheet kattavien indeksien lisäksi on kehitetty myös indeksejä, jotka painottavat erityisesti ilmasto- ja biodiversiteettikriteerejä.

MITEN ESG-INDEKSEJÄ VOI HYÖDYNTÄÄ VASTUULLISESSA SIJOITTAMISESSA?

Rahastot: Sijoita rahastoon, joka seuraa tiettyä ESG-indeksiä.

ETF:t: Valitse pörssinoteerattu rahasto (ETF), joka seuraa tiettyä ESG-indeksiä.

Suorat osakesijoitukset: Hyödynnä ESG-indeksien tarjoamia tietoja yksittäisten yhtiöiden vastuullisuudesta.

¹⁷ [CDP: Turning Transparency to Action](#)

¹⁸ [Overview for OMXH25ESG](#)

LAADULLINEN TARKASTELU SYVENTÄÄ KÄSITYSTÄ SIJOITUSKOHTEN VASTUULLISUUDESTA

ESG-luokitukset ja -indeksit tarjoavat hyödyllistä tietoa sijoituspäätöksen tueksi, mutta ne perustuvat pääosin yhtiöiden ulkoisesti raportoimiin tietoihin. Tästä johtuen ne ovat taaksepäin katsovia ja riippuvaisia raportoinnin laadusta. Luokitajien erilaiset metodologiat voivat myös joskus johtaa eri tuloksiin saman yhtiön kohdalla, joten useamman lähteen tarkastelu voi olla hyödyllistä.

ESG-luokitukset eivät aina kerro, kuinka kestäviä yhtiön tuotteet tai palvelut ovat. Esimerkiksi heikosti raportoiva mutta aidosti vastuullinen yhtiö voi silti saada heikon ESG-luokituksen, kun taas hyvin raportoiva mutta ympäristölle haitallisia tuotteita tarjoava yhtiö voi saada korkean arvosanan.

Rahastosijoittajan, joka esimerkiksi haluaa minimoida ympäristölle haitallisten yhtiöiden osuutta salkussaan, kannattaa tarkastella myös: **sijoitustuotteen hiili-intensiteetin kehitystä, fossiilista altistumaa, sektorijakaumaa, suurimpia sijoituksia sekä mahdollisia erityisiä ilmastovaikutuksia** – kuten kerrotaanko tuotteen tukevan ilmastonmuutoksen hillintää tai siihen sopeutumista.

Suoraan yhtiöihin sijoitettaessa kannattaa tutustua yritysten kestävyysraportteihin, vuosikertomuksiin tai verkkosivujen ESG-osioihin. Näistä lähteistä pitäisi selvittää esimerkiksi ilmastotavoitteet, sosiaalisen vastuun toimenpiteet, hallintotavan kehitys, mahdollinen ilmastosiirtymäsuunnitelma sekä tulevaisuudessa yleistynevät luontosiiirtymäsuunnitelmat. Näiden lisäksi sijoittajan on hyvä arvioida myös yrityksen tuotteiden ja palveluiden yhteiskunnallisia ja ympäristövaikutuksia, materiaalien elinkaarta ja kierrätettävyyttä. Pienemmissä yhtiöissä raportointi voi olla rajallisempaa, mutta se ei välttämät-

tä tarkoita, etteivät ne toimisi vastuullisesti. Sijoittaja voi joutua tekemään lisäselvityksiä saadakseen riittävän kokonaiskuvan yhtiön vastuullisuudesta.

Tällainen laadullinen tarkastelu auttaa sijoittajaa muodostamaan kokonaisvaltaisemman kuvan yhtiön vastuullisuudesta ja sen roolista kestäväen kehityksen edistämisessä. Se tarjoaa mahdollisuuden arvioida, miten yhtiö huomioi ESG-asiat osana liiketoimintastrategiaansa ja millä tavoin sen toiminta vaikuttaa ympäröivään yhteiskuntaan ja ympäristöön – ei vain riskienhallinnan, vaan myös arvonluonnin ja vaikuttavuuden kannalta.

EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN TIEDONANTOVELVOITE LUO VERTAILTAVUUTTA ESG-TIETOIHIN

Sijoittajan on hyvä ymmärtää, mitä eri tiedonantovelvollisuuteen liittyvät artikkelit kertovat sijoitustuotteesta ja sijoituspalvelujen tarjoajia koskevista velvoitteista. Finanssitoimijoita koskeva EU:n kestäväen rahoituksen tiedonantovelvoiteasetus (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) lisää läpinäkyvyyttä ja vertailtavuutta sijoitustuotteiden kestävyysvaikutuksista ja -riskeistä, samalla pyrkien ohjaamaan rahavirtoja kestäviin sijoituskohteisiin ja ehkäisemään viherpesua. Sääntely tuo esiin myös sijoituskohteiden haitalliset vaikutuksen ympäristöön ja yhteiskuntaan.

SFDR:n mukaisesti rahoitustuote voi olla:

- ✓ Artikla 6: ei erityisiä kestävyysominaisuuksia
- ✓ Artikla 8: kestävyysominaisuuksia edistävä
- ✓ Artikla 9: tuotteella on kestävä sijoitustavoite

EU-alueella myytävistä rahastoista noin 56 % raportoi artiklan 8 mukaisesti, kun taas vain noin 3 % artiklan 9 mukaisesti ja loput noin 41 % artiklan 6 mukaisesti.¹⁹ Artikla 8-tuotteiden joukko on hyvin laaja, ja sen sisällä kunnianhimon taso kestävyysominaisuuksien edistämässä vaihtelee merkittävästi.

Se, että sijoitustuotteen kerrotaan edistävän kestävyysominaisuuksia, ei vielä takaa, että sen sisältö vastaa sijoittajan omia arvoja tai tavoitteita. Siksi tuotteen SFDR:n mukaisiin esitietoihin perehtyminen tarjoaa sijoittajalle arvokasta tietoa. Ne ovat yleensä saatavilla rahastoesitteessä tai varainhoitajan verkkosivuilla ja niiden avulla voi arvioida, edistääkö tuote juuri niitä asioita, joita sijoittaja itse pitää tärkeinä.

Esitiedot sisältävät tietoa esimerkiksi:

- ✓ edistettävistä kestävyysominaisuuksista
- ✓ sijoitusstrategiasta
- ✓ poissulkuperusteista
- ✓ haitallisten vaikutusten huomioonnot (PAI-indikaattorit)

Artiklan 8 ja 9 luokitelluilta tuotteilta edellytetään myös vuosittainen määräaikaisharkitus, jossa raportoidaan kestävyysominaisuuksien ja sijoitustavoitteiden edistymisestä, sijoituskohteista ja mahdollisista haittavaikutuksista.

SFDR-sääntely on lisännyt läpinäkyvyyttä, mutta jättänyt paljon tulkintavastuuta markkinatoimijoille. Käytännössä sitä on alettu käyttää tuoteluokittelun kaltaisena järjestelmänä, mikä on johtanut vaihteleviin tulkintoihin ja epäyhtenäisiin käytäntöihin. EU-komissio on käynnistänyt uudistustyön, jonka tavoitteena on korvata nykyiset artiklaluokitukset selkeämmillä tuotekategorioilla ja niihin liittyvillä kriteereillä.

Tästä huolimatta SFDR on tuonut ESG-asiat lähemmäs päätöksentekoa jo sijoitusstrategian suunnitteluvaiheessa, tuonut määrämuotoisuutta kestävyystietojen raportointiin ja parantanut sijoitustuotteiden ESG-riskien sekä -vaikutusten läpinäkyvyyttä.

KATSE TULEVAAN

Vastuullisuus ja vastuullinen sijoittaminen ovat viime vuosina nousseet vahvaksi trendiksi, mutta keskeisenä haasteena on edelleen ESG-datan laatu ja saatavuus. Jotta dataa voidaan hyödyntää tehokkaasti sijoituspäätöksissä, tiedon on oltava luotettavaa, vertailukelpoista ja ajantasaista.

EU-tasoinen sääntely pyrkii vastaamaan tähän haasteeseen muun muassa yritysten kestävyysraportointia koskevalla direktiivillä (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD). Sen tavoitteena on tuottaa standardoitua ja vertailukelpoista tietoa yritysten kestävydestä. Sääntelyn välilliset vaikutukset ulottuvat toimitusketjussa myös alihankkijoihin, sillä vaatimusten piirissä olevat yhtiöt tulevat vaatimaan vastuullisuustietoa myös toimitusketjuiltaan. Se lisää painetta myös pienemmille yrityksille.

Sääntelyn vaikutusten toteutuminen vie aikaa, ja siihen asti varainhoitajat joutuvat osittain turvautumaan arvioihin ja mallinnuksiin ESG-datan tulkinnassa. Tämä korostaa varainhoitajien ja sijoittajan omaa roolia tiedon kriittisessä tarkastelussa ja vastuullisuustietojen ymmärtämisessä – erityisesti silloin, kun päätöksenteossa halutaan edistää tiettyjä arvoja tai vaikuttaa konkreettisesti kestävästä kehityksestä suuntaan.

¹⁹ SFDR Article 8 and Article 9 Funds: Q2 2025 in Review

MUISTILISTA: VASTUULLISUUDEN ARVIOINTI OSAKESIJOITUKSISSA

Vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet sekä miten läpinäkyvästi yhtiö raportoi tavoitteissa etenemisestä	Tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet sekä ilmastoon ja luontoon liittyvät siirtymäsuunnitelmat
Tuotteiden tai palveluiden vaikutukset ympäristöön ja yhteiskuntaan	ESG-tavoitteiden integrointi yhtiön strategiaan
Käytetyt raaka-aineet sekä niiden hankinta ja kierrätettävyys	ESG-luokitus kertoo, miten yhtiö hallinnoi vastuullisuuteen liittyviä riskejä. Se voi auttaa tunnistamaan toimialansa vastuullisimmat yhtiöt, tai ne, jotka ovat muokkaamassa toimintaansa kestävämpään suuntaan.
ESG-indeksien avulla voi löytää yhtiöitä, jotka täyttävät tietyt vastuullisuuskriteerit	

MUISTILISTA: VASTUULLISUUDEN ARVIOINTI RAHASTOISSA

SFDR-luokitus, artikla 8 tai 9	Sijoitusstrategia ja miten ESG-asiat on integroitu sijoitusprosessiin
Kansainvälisten normien ja standardien noudattaminen ja mahdollisiin rikkomuksiin puuttuminen	Poissuljetut tai rajoitetut sektorit ja tuotteet, esim. tupakka, kiistanalaiset aseet ja fossiiliset polttoaineet
Suurimmat sijoitukset	Sektorijakauma
Käyttääkö rahasto aktiivisen omistajan keinoja, kuten äänestämistä yhtiökokouksissa, edistääkseen vastuullisuutta	ESG-luokitus tai sijoituskohteiden jakauma eri ESG-luokituksiin
	Fossiilinen altistuma ja hiili-intensiteetin kehitys sekä mahdollisesti osuus sijoituskohteista, jotka asettaneet päästövähennystavoitteet

LUE LISÄÄ

Alle on koottu hyödyllisiä linkkejä rahoitussektorin ilmastovastuutyöstä.

- [PRI: Principles for Responsible Investment](#)
- [The Net Zero Asset Managers initiative](#)
- [Paris Aligned Asset Owners](#)
- [Science Based Targets Initiative – Financial Institutions](#)
- [WWF Risk Filter](#)
- [EFRAG - ESRS Reporting Insights](#)
- [Glasgow Financial Alliance for Net Zero](#)
- [Climate Bonds](#)
- [UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance](#)
- [Investor Group on Climate Change](#)
- [Center for Climate-Aligned Finance](#)

Oppaassa olevat tiedot ovat yleisiä ja ne on annettu tiivistetyssä muodossa, eivätkä ne anna täydellistä kuvaa sijoittamiseen liittyvistä riskeistä. Sijoittamista koskevat tiedot on annettu vain tiedonantotarkoituksessa, eikä annettuja tietoja voida pitää suosituksena merkitä, pitää tai vaihtaa tiettyjä sijoituskohteita tai tehdä muita vakuutuksen arvonnehtyksen vaikuttavia toimenpiteitä. Sijoittajan tulee huolellisesti perehtyä valitsemiensa sijoituskohteiden ja vakuutusten markkinointiaineistoon ennen vakuutus- tai sijoitussopimuksen ottamista, siihen tehtäviä muutoksia tai sijoituskohteiden valitsemista tai muuttamista.

WWF SUOMI

WWF Suomen sijoitustoiminnassa noudatetaan WWF:n globaaleja vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Niiden mukaan vältetään sijoituksia yrityksiin, joiden ydinliiketoiminta on luokiteltavissa johonkin seuraavista: tupakka, aseet ja asejärjestelmät, aikuisviihde sekä kosmetiikka- ja lääketieteellisyys, jossa käytetään eläinkokeita tai lääketestejä uhanalaisilla eläimillä, kaupankäynti CITESlajeilla (CITES Appendix 1 Flora and Fauna). WWF Suomi ei myöskään tee lainkaan sijoituksia ydinvoimaan, öljyyn, kaasuun ja hiileen. Mandatum Asset Management toimii WWF Suomen varainhoitajana.

WWF Suomi on tuottanut tähän oppaaseen tietoa ilmastonmuutoksesta ja luonnon monimuotoisuuden heikkenemisen tilasta ja seurauksista.

MANDATUM

Mandatum on rahan ja hengen erikoisosaamisen yhdistävä merkittävä finanssipalvelujen tarjoaja, jonka asiakkaisiin kuuluu niin institutionaalisia sijoittajia, yrityksiä kuin yksityishenkilöitä. Laaja palveluvalikoima kattaa varainhoidon, palkitsemisen ja sitouttamisen, eläke-aikaan varautumisen sekä henkilövakuuttamisen. Liiketoiminnan menestyksen keskiössä ovat osaava henkilöstö, vahva brändi ja onnistunut sijoitustoiminta. Mandatum on ollut listattuna Nasdaq Helsingissä vuodesta 2023. Vastuullisuusnäkökulman huomioiminen on Mandatumissa osa sijoittamiseen liittyvää työtä. Vastuullisuus on integroitu sijoitusprosessiin kunkin omaisuuslajin erityispiirteet huomioiden. Mandatum on sitoutunut tavoittelemaan sijoitustensa nettonollapäästöjä vuoteen 2050 mennessä ja on asettanut välitavoitteet suorille osake- ja yritysjoukkovelkakirjalainasijoituksille vuodelle 2030.

Mandatum on koonnut tähän oppaaseen tietoa vastuullisen sijoittamisen taustasta, keinoista ja työkaluista.

Mandatum ja
WWF yhdessä
vastuullisen
sijoittamisen
edistämiseksi



 **MANDATUM**

Julkaistu joulukuussa 2025