



Ilmastostrategia

Kirkon eläkerahasto

2025

 **KIRKON ELÄKERAHASTO**
SUOMEN EV. LUT. KIRKKO

Johdanto	1
1. Ilmasto- ja luontoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet	3
2. Ilmastostrategian tavoitteet	6
3. Ilmastostrategian työkalut.....	9
3.1. Ilmastostrategian työkalu: Hiilijalanjäljen vähentäminen	10
3.1.1. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Salkun ilmastotunnuslukujen seuranta	11
3.1.2. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Varainhoitaja-, rahasto- ja seuranta	11
3.1.3. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Poissulkevat kriteerit ja huolellisuusperiaate.....	11
3.1.4. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Poissulkevat kriteerit	11
3.1.5. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Huolellisuusperiaate	12
3.2. Ilmastostrategian työkalu: Ilmastoratkaisuihin sijoittaminen	13
3.2.1. Ilmastoratkaisuihin sijoittaminen: Vihreät teemasijoitukset	13
3.2.2. Ilmastoratkaisuihin sijoittaminen: Kestävä liiketoiminta	13
3.3. Ilmastostrategian työkalu: Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	14
3.3.1. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen: Yritykset.....	14
3.3.2. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen: Varainhoitajat	15
3.3.3. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen: Muu vaikuttaminen ja yhteistyö	15
4. Ilmastotyöskentely omaisuusluokissa	15
4.1. Ilmastotyöskentely: Likvidit osake- ja korkosijoitukset	16
4.1.1. Likvidit osake- ja yrityslainasijoitukset.....	16
4.1.2. Valtionlainasijoitukset	17
4.2. Ilmastotyöskentely: Epälikvidit osake- ja korkosijoitukset	18
4.2.1. Pääomasijoitukset	18
4.2.2. Vaihtoehtoiset korkosijoitukset.....	19
4.2.3. Infrastruktuurisijoitukset	19
4.3. Kiinteistö- ja metsäsijoitukset.....	20
4.3.1. Suorat kiinteistösijoitukset	20
4.3.2. Kiinteistörahastosijoitukset	21
4.3.3. Metsäsijoitukset.....	21
4.4. Absoluuttisen tuoton sijoitukset	22
5. Ilmasto- ja luontoraportointi.....	23

Johdanto

Ilmastonmuutos on maailmanlaajuinen ilmiö, joka vaikuttaa yksilöihin, yhteiskuntiin, talouksiin ja ympäristöön. Ilmastonmuutoksen hidastamiseksi ihmiskunnan tulee vähentää kasvihuonekaasupäästöjen tuottamista ilmakehään. Pariisin ilmastokokouksessa hyväksyttiin tavoitteeksi rajoittaa ilmaston lämpeneminen selvästi alle kahden asteen ja pyrkiä pitämään lämpeneminen alle 1,5 asteessa vuoteen 2050 mennessä.

Pariisin ilmastosopimuksen mukaiseen tavoitteeseen pääsemiseksi vaaditaan merkittäviä lokaaleja ja globaaleja toimia. Hallitustenvälisen ilmastopaneelin (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC) vuonna 2023 julkaistun synteesiraportin arvion mukaan vuosina 2011–2020 maapallon keskilämpötila oli noussut noin 1,1 astetta esiteolliseen aikaan verrattuna. Maailman ilmatieteen järjestön (World Meteorological Organization, WMO) mukaan vuosi 2024 oli ensimmäinen, jolloin koko kalenterivuoden keskilämpötila ylitti Pariisin ilmastosopimuksen mukaisen 1,5 asteen lämpenemisen rajan.

Sijoittajilla on tärkeä rooli ilmastonmuutoksen hillinnässä ja ilmastonmuutokseen sopeutumisen edistämisessä. Sijoittajat voivat suunnata rahavirtoja ilmaston kannalta kestäviin kohteisiin, rahoittaa vihreää siirtymää ja kannustaa yrityksiä kestävämpään liiketoimintaan. Kirkon eläkerahasto toteuttaa aktiivisesti näitä keinoja sijoitustoiminnassaan.

Ilmastonmuutoksen ohella luonnon monimuotoisuus eli biodiversiteetti on merkittävä teema. Ilmastonmuutos on yksi heikkenevän luonnon monimuotoisuuden, luontokadon, pääajureista, ja vastaavasti luontokato kiihdyttää ilmastonmuutosta. Ilmastonmuutos ja luontokato ovat systeemisiä riskejä maailmantaloudelle ja sijoitusympäristölle. Luontoon liittyvät riippuvuudet, vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on mahdollista ottaa huomioon myös sijoitustoiminnassa. Sijoittajat voivat ohjata pääomia kestäviin kohteisiin ja turvata luonnon monimuotoisuutta. Kirkon eläkerahaston tavoitteena on edistää luontoaiheiden huomioimista osana sijoitustoimintaa.

Eläkerahaston sijoitustoimintaa ohjaavat vastuullisen sijoittamisen ohjeet. Vastuullisen sijoittamisen viitekehikon mukaisesti sijoitustoiminnassa huomioidaan luonnon monimuotoisuus, hiilineutraalius, ihmisoikeuksien kunnioitus ja sosiaalinen vaikuttavuus. Kirkon eläkerahaston yhtenä tavoitteena on planetaaristen rajojen kunnioitus. Planetaarisilla rajoilla viitataan maapallon kestävyuden rajoihin. Jos rajat ylitetään, luonnon järjestelmät voivat muuttua arvaamattomasti ja pysyvästi, mikä vaarantaa elämän edellytykset maapallolla. Planetaaristen rajojen sisällä elämä on kestävä kehityksen mukaista.

Kirkon eläkerahasto julkaisi ensimmäisen ilmastostrategiansa vuonna 2016 ja on johdonmukaisesti työskennellyt salkun hiilijalanjäljen ja ilmatoriskien pienentämiseksi. Eläkerahasto on sijoittanut ilmastoratkaisuihin ja edistänyt aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinoin varainhoitajien ja sijoitustensa ilmastotyöskentelyä.

Ilmastostrategia täydentää eläkerahaston vastuullisen sijoittamisen ohjeita. Vastuullisen sijoittamisen ohjeissa on kuvattu kattavasti ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvien asioiden huomioimista sijoitustoiminnassa. Ilmastostrategia kuvaa tarkemmin, miten eläkerahaston sijoitustoiminnassa hallitaan ilmastovaikutuksia ja -riskejä sekä huomioidaan ilmastoon liittyviä mahdollisuuksia. Ilmastostrategiassa määritellään eläkerahaston sijoitussalkun ilmastotavoitteet sekä toimenpiteet näiden tavoitteiden

saavuttamiseksi. Ilmastostrategiaan on sisällytetty myös luontoon liittyviä näkökulmia ja tavoitteita. Ilmastonmuutosta ja luonnon monimuotoisuutta tarkastellessa otetaan huomioon kaksoisolennaisuus. Kaksoisolennaisuus tarkoittaa, että kohdesijoitusten osalta huomioidaan niiden vaikutukset yhteiskuntaan ja ympäristöön sekä kestävyystekijöiden vaikutukset kohdesijoituksiin, ja sitä kautta kestävyystekijöiden vaikutukset eläkerahaston sijoitussalkkuun. Luontokato ja ilmastonmuutos aiheuttavat kestävyysriskejä, ja vastaavasti eläkerahaston toiminnalla ja sijoituksilla on vaikutuksia yhteiskuntaan ja ympäristöön.

Kirkon eläkerahaston ilmastostrategia kytkeytyy Suomen evankelis-luterilaisen kirkon ilmastotyöhön. Kirkko on mukana kantamassa vastuuta ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. Kirkon energia- ja ilmastostrategia, Hiilineutraali kirkko 2030, asettaa kirkolle ja seurakunnille konkreettiset tavoitteet ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi ja kestävämmän elämäntavan edistämiseksi. Kirkon eläkerahasto osallistuu kirkon ympäristötyöryhmän työskentelyyn ja on esimerkiksi osallistunut kirkon ympäristödiplomien ohjeiden laatimiseen.

Kirkon eläkerahaston vastuullisessa sijoittamisessa sovelletaan muun muassa seuraavia periaatteita ja suosituksia: YK:n kestävän kehityksen periaatteita, Principles for Responsible Investment (PRI) -periaatteita, The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), Paris Aligned Investment Initiative (PAII) -aloitteen Net Zero Investment Framework (NZIF) -suosituksia ja Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) -raportointisuosituksia eli nykyisiä International Sustainability Standards Boardin (ISSB) International Financial Reporting Standard, IFRS-standardeja.

Eläkerahasto tarkastelee ilmastostrategiaansa säännöllisesti ja linjaa ilmastotyöskentelyänsä suhteessa siihen, miten nopeita ja kriittisiä ilmastotoimia vaaditaan kestävän tulevaisuuden eteen, ja miten ilmastokeskustelu, tutkimustieto ja toimintaympäristö kehittyvät. Kirkon eläkerahaston johtokunta hyväksyi eläkerahaston päivitetyn ilmastostrategian 3.9.2025. Strategian valmisteluun osallistuivat Kirkon eläkerahaston vastuullisen sijoittamisen työryhmä sekä eläkerahaston sidosryhmiä.

1. Ilmaston ja luontoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet

Eläkerahaston ilmasto- ja luontotyöskentely on osa sijoitustoiminnan strategiaa ja riskienhallintaa. Eläkerahaston keskeinen tehtävä on huolehtia kirkon työntekijöiden eläkkeiden rahoituksesta nyt ja tulevaisuudessa.

Eläkerahasto tunnistaa ilmaston ja luontoon liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia sijoitustoiminnassaan. Riskit ja mahdollisuudet huomioidaan sijoitusstrategiassa, strategisessa allokaatiossa, sijoituskohteiden valinnassa sekä nostetaan keskusteluissa esiin yritysten, kohdesijoitusten, varainhoitajien ja päätöksentekijöiden kanssa. Alla kuvatun viitekehyksen avulla voidaan tunnistaa ilmaston ja luontoon liittyviä taloudellisia vaikutuksia ja riskejä sekä määritellä riskienhallinnan keinoja. Viitekehysessä on avattu sekä fyysiset riskit (physical) että siirtymäriskit (transition). Lisäksi voidaan tunnistaa vastuuriiskejä (liability), joiden kautta toimijat voivat joutua oikeudelliseen vastuuseen ympäristövahingoista. Riskien toteutuminen voi johtaa merkittäviin taloudellisiin menetyksiin. Alla olevaa viitekehitystä on jäljempänä sovellettu tarkemmin ilmatoriskien tunnistamiseen ja eläkerahaston ilmatoriskienhallinnan keinojen kuvaamiseen.

Luontoon ja ilmaston liittyvien riskien tunnistamisen viitekehys

RISKITYYPIT	TALOUDELLISET VAIKUTUKSET	TALOUDELLISET RISKIT
<p>Fyysiset riskit</p> <p>Luonnonjärjestelmien häiriöt voivat heikentää ekosysteemipalveluja ja luontopääomaa, mikä vaikuttaa taloudelliseen toimintaan. Fyysiset riskit voidaan jaotella akuutteihin ja kroonisiin riskeihin.</p> <p>Ekosysteemipalvelut ja luontopääoma voivat vaarantua johtuen esimerkiksi seuraavista: ilmastonmuutos, luontokato, haitalliset vieraslajit, maan ja merenkäytön muutokset, luonnonvarojen ylikäyttö ja saastuminen.</p>	<p>Toiminnan tai arvoketjun häiriintyminen</p> <p>Raaka-aineiden saatavuuden muutokset ja hintavaihtelut</p> <p>Toiminnan mukauttaminen tai siirtäminen</p> <p>Ulkoisvaikutusten hinnoittelu</p> <p>Arvonsa kadottava varallisuus (stranded assets)</p>	<p>Luottoriski</p> <p>Markkinariski</p> <p>Likviditeettiriski</p> <p>Liiketoimintariski</p>
<p>Siirtymäriskit</p> <p>Yhteiskunnan siirtyminen kohti luonto- ja ilmastopositiivista taloutta voi aiheuttaa riskejä toimijoille, jotka eivät sopeudu uusiin sääntelyihin tai markkinaolosuhteisiin.</p> <p>Siirtymäriskit voivat aiheutua esimerkiksi seuraavista: politiikka- ja sääntelyriskit, teknologiariskit, markkinariskit ja maineriskit.</p>	<p>Pääoman heikentyminen tai häviäminen</p>	

Lähde: University of Cambridge, Institute for Sustainability Leadership, Handbook for Nature-related Financial Risks Key concepts and a framework for identification 2021 & TNFD Recommendations of the Taskforce on Nature-related Financial Disclosures 2023. Lähteitä hyödynnetty soveltaen ja täydennetty eläkerahaston omalla näkemyksellä.

Ilmastonmuutos ja luontokato ovat esimerkkejä kestävyysriskeistä. Kirkon eläkerahasto huomioi kestävyysriskejä ja kestävyysvaikutuksia sijoitustoiminnassaan ja riskienhallinnassaan. Vastaavasti eläkerahasto odottaa varainhoitajien huomioivan kestävyysriskejä ja kestävyysvaikutuksia osana

sijoitusprosesseja, riskienhallintaa ja raportointia. Kestävyyseriskeillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla sijoituksen arvoon tosiasiallinen tai mahdollinen kielteinen olennainen vaikutus. Kestävyyseriskien tehokkaalla hallinnalla voidaan pienentää salkun kokonaisriskiä. Lisäksi kestävyysriskien huomioimisella voi olla positiivinen vaikutus tuottoedellytyksiin. Eläkerahasto hyödyntää kestävyysriskien ja kestävyysvaikutusten tarkastelussa ja hallinnassa erilaisia seurantamenetelmiä, työkaluja sekä aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinoja.

Eläkerahasto on määritellyt ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä ja riskienhallintakeinoja viitekehyksen avulla. Ilmastonmuutoksen riskit voidaan jaotella Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) -määritelmän mukaan ilmaston lämpenemisestä johtuviin fyysisiin riskeihin ja vähähiiliseen talouteen siirtymiseen liittyviin siirtymäriskeihin. Fyysiset riskit ovat suoraan ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja ne jaetaan akuutteihin ja kroonisiin riskeihin. Siirtymäriskejä ovat poliittiset riskit, sääntelyriskit, teknologiariskit, markkinariskit ja maineriskit.

Ilmatoriskit ja riskienhallinta Kirkon eläkerahaston sijoituksissa

	RISKITYYPIT	TALOUDELLISET VAIKUTUKSET	KER RISKIENHALLINNAN KEINOT
FYYSISET RISKIT	Akuutit riskit Sään ääri-ilmiöt, kestoaltaan äkilliset tai pitkäkestoiset. Esimerkiksi hellejaksot, rankkasateet, tulvat, myrskyt, metsäpalot, kuivuus.	Liikevaihdon väheneminen tuotantokapasiteetin laskun vuoksi Liikevaihdon lasku ja kustannusten nousu henkilöstöön kohdistuvien kielteisten vaikutusten vuoksi Omaisuuserien alaskirjaukset ja ennenaikaiset poistot Käyttökustannusten nousu Pääomakustannusten nousu	Fyysisille riskeille alttiiden toimialojen ja sijoituskohteiden tunnistaminen Sijoitussalkun, erityisesti kiinteistö-, infrastruktuuri- ja metsäsijoitusten, riskien tunnistaminen, seuranta ja toimenpiteet Datan saatavuuden seuraaminen ja käyttöönotto sijoitusprosessiin, seurantaan ja raportointiin Kohdesijoitusten toimitusketjujen riskien tarkastelu
	Krooniset riskit Pitkäaikaiset muutokset ilmastossa. Esimerkiksi lämpötilan kohoaminen, merenpinnan nousu, pitkät kuivuusjaksot, sademäärien muutokset, ekosysteemien ja luonnon monimuotoisuuden heikkeneminen, jäätiköiden ja ikeiroudan sulaminen, meren happamoituminen ja lämpeneminen.	Liikevaihdon heikentyminen myynnin tai tuotannon laskun seurauksena Vakuutusmaksujen nousu ja mahdollinen vakuutusten saatavuuden heikkeneminen riskialueilla sijaitsevalle omaisuudelle	ESG Due Diligence ennen sijoituspäätöksiä Säännöllinen monitorointi ilmastoanalyysin ja eläkerahaston ESG-kyselyn avulla Tarvittaessa täydentävät analyysit sijoitussalkun riskien ja altistumien kartoittamiseksi Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinot riskien hallintaan ja toimenpiteisiin Markkina- ja mediaseuranta

(taulukko jatkuu)

	RISKITYYPIT	TALOUDELLISET VAIKUTUKSET	KER RISKIENHALLINNAN KEINOT
SIIRTYMÄRISKIT	Poliittiset ja sääntelyriskit Hiiliverojen tai päästörajoitusten käyttöönotto Uudet ilmastoraportointivaatimukset Tuotteiden ja palveluiden määräykset ja sääntely Altistuminen oikeudenkäynneille	Olemassa olevien omaisuuserien alaskirjaukset tai ennenaikaiset poistot Tuotteiden ja palveluiden kysynnän heikentyminen Sakkojen ja oikeudenkäyntien aiheuttamat kustannukset	Toimialojen poissulkeminen sijoitussalkusta Lisäanalyysit määriteltyihin toimialoihin liittyen (huolettisuusperiaate eli due diligence) Sijoitussalkun skenaarioanalyysi Sijoitussalkun ilmastotunnuslukujen ja ilmastoriskien seuranta, raportointi ja toimenpiteet
	Teknologiariskit Olemassa olevien tuotteiden ja palveluiden korvaaminen vähäpäästöisillä vaihtoehdoilla Epäonnistuneet investoinnit uusiin teknologioihin Kustannukset siirtymisestä kohti vähähiilistä toimintaa	Omaisuuserien alaskirjaukset ja ennenaikaiset poistot Tuotteiden ja palveluiden kysynnän väheneminen Uusien ja vaihtoehtoisten teknologioiden tutkimus- ja kehityskustannukset Investoinnit teknologiakehitykseen Uusien toimintatapojen ja prosessien käyttöönottoon liittyvät kustannukset	Sijoitussalkun vastuullisuusseulonta Tarvittaessa täydentävät analyysit sijoitussalkun riskien ja altistumien kartoittamiseksi Vihreiden teemasijoitusten lisääminen sijoitussalkussa Kohdesijoitusten ja varainhoitajien ilmastotavoitteet ja seuranta Kehittyvän sääntelyn seuranta ja huomiointi osana sijoituksia
	Markkinariskit Kuluttajakäyttäytymisen muutokset Epävarmuus markkinasignaaleissa Raaka-aineiden kustannusten nousu	Heikentynyt kysyntä tavaroille ja palveluille kuluttajien mieltymysten muututtua Kasvaneet tuotantokustannukset muuttuvien panoshintojen ja lopputuotevaatimusten vuoksi Äkilliset ja ennakoi mattomat muutokset energian hinnoissa Tulojen väheneminen liikevaihdon rakenteen ja lähteiden muuttumisen seurauksena Omaisuuserien uudelleenarvostus	Fossiiliin polttoaineisiin ja epätavanomaisiin fossiiliin polttoaineisiin liittyvien altistumien seuranta sijoitussalkku- ja kohdesijoitustasolla Kohdesijoitusten vihreän siirtymän, nettonollapolun ja näihin tähtävien toimenpiteiden ja investointien analysointi ESG due diligence ennen sijoituspäätöksiä Sijoitussalkun monitorointi eläkerahaston ESG-kyselyn avulla
	Maineriskit Kuluttajien mieltymysten muutokset Toimialan leimautuminen Sidosryhmien huolten lisääntyminen tai negatiivinen palaute sidosryhmiltä	Liikevaihdon heikentyminen tavaroiden/palveluiden kysynnän laskun seurauksena Liikevaihdon heikentyminen tuotantokapasiteetin laskun vuoksi Liikevaihdon väheneminen henkilöstöhallinnan ja -suunnittelun haasteiden vuoksi Pääoman saatavuuden heikkeneminen	Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinot riskien hallintaan ja toimenpiteisiin Datan saatavuuden seuraaminen ja käyttöönotto sijoitusprosessiin, seurantaan ja raportointiin Markkina- ja mediaseuranta

Lähde: IPCC, Sixth Assessment Report, 2022 & TCFD: Recommendations of the Task Force on Climate related Financial Disclosures, 2017. Lähteitä hyödynnetty soveltaen ja täydennetty eläkerahaston omalla näkemyksellä.

Riskien lisäksi, eläkerahasto tunnistaa ilmastonmuutokseen liittyviä mahdollisuuksia. Ilmastonmuutokseen liittyvät mahdollisuudet tarjoavat yrityksille ja yhteiskunnalle keinoja sopeutua ilmastonmuutokseen, vähentää kasvihuonekaasupäästöjä, luoda uutta liiketoimintaa ja työpaikkoja. Näitä

ovat esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillintää edistävät ratkaisut, vähähiiliseen talouteen siirtymistä edistävät ratkaisut, hiilensidonta, hiilidioksidin talteenotto ja varastointi, muiden kasvihuonepäästöjen kuten metaanin talteenotto ja käsittely, energiatehokkuus ja kiertotalous.

2. Ilmastostrategian tavoitteet

Kirkon eläkerahaston tavoite on johdonmukaisesti vähentää sijoitustoimintansa negatiivisia ilmastovaikutuksia yli ajan. Kirkon eläkerahaston tavoitteena on ollut ilmastotyön alusta lähtien hiilineutraali sijoitussalkku vuoteen 2035 mennessä, edellyttäen että sijoitusympäristö mahdollistaa sen. Eläkerahasto tarkastelee ilmastostrategiaansa säännöllisesti ja linjaa ilmastotyöskentelyä suhteessa siihen, miten nopeita ja kriittisiä ilmastotoimia vaaditaan kestävän tulevaisuuden eteen, ja miten ilmastokeskustelu, tutkimustieto ja toimintaympäristö kehittyvät. Eläkerahaston päivitetty pitkän aikavälin ilmastotavoite on hiilineutraali ja nettonolla sijoitussalkku vuoteen 2035 mennessä, edellyttäen että sijoitusympäristö mahdollistaa ne.

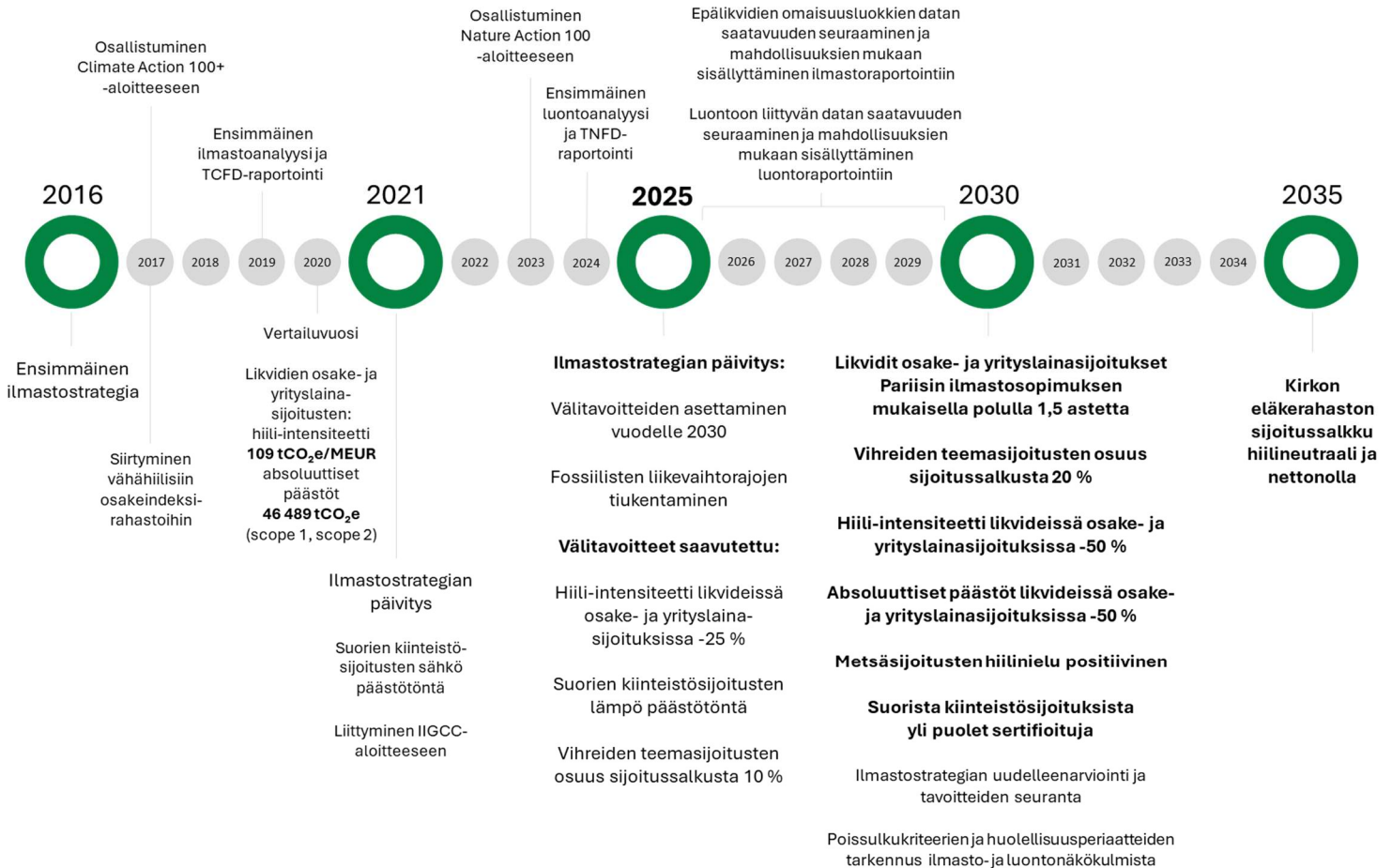
Ilmastostrategian päivityksen yhteydessä salkun hiilineutraaliustavoitteen rinnalle on sisällytetty nettonollatavoite. Nettonolla tarkoittaa kokonaisuudessaan kasvihuonekaasupäästöjen vähentämistä siinä, missä hiilineutraalius tarkoittaa hiilidioksidipäästöjen vähentämistä. Nettonolla on korvannut hiilineutraalius-käsitteen ilmastokeskusteluissa tai käsitteitä käytetään synonyymeinä. Selkeyden vuoksi eläkerahasto ei poista hiilineutraaliustavoitetta, vaan sisällyttää nettonollatavoitteen aiemman tavoitteen rinnalle. Eläkerahaston ilmastostrategian yhteydessä käsitteistä puhutaan synonyymeina. Tavoitteilla tarkoitetaan sitä, että aiheutettuja kasvihuonepäästöjä poistetaan ilmakehästä yhtä paljon, jolloin kasvihuonekaasujen vaikutus ilmastoon on nolla. Eläkerahaston tavoitteena on vähentää eläkerahaston sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä mahdollisimman paljon. Käytännössä eläkerahaston sijoitussalkun hiilineutraalius- ja nettonollatavoitteet voivat sisältää päästöjen kompensointia niiden päästöjen osalta, jota ei ole mahdollista vähentää tai sijoitusten hiilinielujen ja hiilivarastojen hyödyntämistä.

Pitkän aikavälin tavoitteiden tukemiseksi eläkerahasto on asettanut ilmastotyölleen välitavoitteita. Vertailuvuotena käytetään vuotta 2020.

KIRKON ELÄKERAHASTON ILMASTOSTRATEGIAN VÄLITAVOITTEET VUODELLE 2030

Likvidit osake- ja yrityslainasijoitukset Pariisin ilmastopimuksen mukaisella polulla.	Vihreiden teemasijoitusten osuus sijoitussalkusta 20 %.	Likvidien osake- ja yrityslainasijoitusten hiili-intensiteetti -50 % suhteessa vertailuvuoteen.
Likvidien osake- ja yrityslainasijoitusten absoluuttiset päästöt (scope 1, scope 2) -50 % suhteessa vertailuvuoteen.	Suorista kiinteistöisijoituksista yli puolet sertifioituja.	Metsäsijoitusten hiilinielu positiivinen.

KIRKON ELÄKERAHASTON ILMASTOTIEKARTTA



Ilmastostrategiaa toteutetaan läpi omaisuusluokkien saatavilla olevaan dataan ja mahdollisuuksiin perustuen. Raportoinnin kattavuutta parannetaan sitä mukaan, kun sijoituksista on saatavilla luotettavaa dataa. Likvidien osake- ja korkosijoitusten osalta datan kattavuus on hyvä eli seuranta ja raportointia on voitu toteuttaa pitkäjänteisesti. Epälikvidien omaisuusluokkien ilmastodatan saatavuus on edelleen heikkoa ja siksi näille ei ole voitu asettaa tarkempia ilmastotavoitteita. Eläkerahasto seuraa epälikvidien omaisuusluokkien ilmastodatan saatavuutta ja mahdollisuuksien mukaan sisällyttää dataa ilmastoraportointiin.

Kirkon eläkerahaston vuodelle 2030 asetettu välitavoite on, että likvidit osake- ja yrityslainasijoitukset ovat Pariisin ilmastopimuksen mukaisella polulla. Tämä tarkoittaa, että sijoitusten ilmastovaikutus on 1,5 asteen tavoitteen mukainen ja sijoituksille allokoitu hiilibudjetti ei ylitä. Tavoitetta mitataan palveluntarjoajan tarjoaman skenaarioanalyysin avulla. Skenaarioanalyysin avulla analysoidaan Kirkon eläkerahaston salkun nykyisiä sekä mahdollisia tulevia päästöjä ja verrataan niitä Kansainvälisen energijärjestön (IEA) ilmastoskenaarioihin vuoteen 2050 saakka. Skenaarioanalyysi sisältää tulevaisuuteen suuntautuvia vaihtoehtoisia polkuja, joiden avulla arvioidaan, miten politiikat, teknologiset kehitysasteet ja taloudelliset sekä sosiaaliset trendit vaikuttavat energijärjestelmään ja kasvihuonekaasupäästöihin. Skenaarioanalyysissä on huomioitu IEA:n eri skenaarioita ja hiilibudjetteja, joihin sijoitussalkun ennustettuja päästöjä verrataan.

Lisäksi likvideille osake- ja yritysainasijoituksille on asetettu kaksi välitavoitetta vuodelle 2030: hiili-intensiteetin vähentäminen 50 prosenttia suhteessa vertailuvuoteen ja absoluuttisten päästöjen vähentäminen 50 prosenttia suhteessa vertailuvuoteen. Vertailuvuotena käytetään vuotta 2020.

Hiili-intensiteettiä seurataan painotetun hiili-intensiteettiluvun (weighted average carbon intensity, WACI) avulla. Luku indikoi rahaston sijoituskohteiden kasvihuonekaasupäästöt tonneissa, suhteessa miljoonan euron liikevaihtoon (tCO₂e/MEUR sales). CO₂-ekvivalentit eli hiilidioksidiekvivalentti toimii kasvihuonekaasupäästöjen yhteismittana ja kuvaa eri kasvihuonekaasupäästöjen kuten hiilidioksidin (CO₂), metaanin (CH₄) ja dityppioksidin (N₂O) yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. WACI-luku huomioi myös sijoituskohteiden painot rahastossa. Absoluuttisten päästöjen osalta tavoite on vähentää päästöjä 50 prosenttia suhteessa vertailuvuoteen sisältäen scope 1 -päästöt ja scope 2 -päästöt. Scope 1 -päästöt kattavat yritysten toiminnasta suoraan aiheutuvat päästöt. Scope 2 -päästöt kattavat epäsuorat päästöt, jotka aiheutuvat yrityksen energian ja sähkön käytöstä. Scope 3 -päästöt kattavat myytyjen tuotteiden loppukäytöstä sekä tavaroiden ja palvelujen hankinnasta aiheutuvia päästöjä. Scope 3 -päästöjä seurataan vuosittaisen ilmastoraportoinnin yhteydessä, mutta niitä ei ole sisällytetty tavoitteeseen, koska päästöjä koskeva data on rajallista ja tietojen estimointi on haastavaa. Lisäksi scope 3 -päästöjen kattavuus ei ole vertailukelpoista vuosien välillä.

Kiinteistösijoitusten suhteen vuoden 2030 tavoitteet kattavat suorat kiinteistösijoitukset sekä metsäsijoitukset. Tavoitteena on, että suorista kiinteistösijoituksista yli puolet on sertifioituja ja metsäsijoitukset toimivat salkun hiilinieluna.

Eläkerahaston välitavoitteet ohjaavat ilmastotyötä kohti pitkän aikavälin ilmastotavoitteita. Eläkerahaston päivitetty pitkän aikavälin ilmastotavoite on hiilineutraali ja nettonolla sijoitussalkku vuoteen 2035 mennessä, edellyttäen että sijoitusympäristö mahdollistaa ne. Eläkerahaston tavoitteita voidaan pitää erittäin kunnianhimoisina ja tavoitteiden saavuttaminen sijoitussalkussa on luonnollisesti riippuvainen sijoitusympäristöstä. Yleisesti ottaen nettonollatavoite tarkoittaa päästöjen vähentämistä vähintään 90 prosenttia, ja jäljelle jäävien päästöjen kompensointia tai poistamista ilmakehästä. Lisäksi tulee huomioida, että hiilineutraalius ja nettonolla ovat käsitteinä edelleen kehittyviä.

Eläkerahasto soveltaa päästöjen vähentämisen hierarkiaa (mitigation hierarchy) eli välttää ja vähentää päästöjä mahdollisimman paljon niiltä osin sijoitussalkkua kuin se on mahdollista. Kaikkia vaikeasti vähähiiliseksi muutettavien (hard-to-abate) alojen sijoituskohteita ei ole mahdollista sulkea pois sijoitussalkusta. Eläkerahastolle poissulkeminen ei ole pääasiallinen väline ilmastotyöskentelyssä. Eläkerahaston näkemyksen mukaan varainhoitajayhteistyöllä sekä aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinoin on mahdollisuus saada positiivista kehitystä aikaiseksi varainhoitajissa ja kohdesijoituksissa. Tämä on myös tehokkaampi keino saada positiivista muutosta aikaiseksi yhteiskunnan tasolla kuin sijoitusten poissulkeminen. Lisäksi on huomioitava, että kaiken taloudellisen toiminnan täysi hiilineutraalius ja nettonolla koko salkussa, huomioiden nykyteknologia ja toimintaympäristöt, on vielä epätodennäköinen. Ilmastodatan kattavuus ja vertailtavuus on edelleen rajallista, mikä lisää epävarmuustekijöitä sekä lyhyellä että keskipitkällä aikavälillä.

Eläkerahaston sijoittamisessa huomioidaan kattava hajautus omaisuusluokittain ja maantieteellisesti. Suurin osa sijoituksista toteutetaan rahastosijoitusten kautta. Hallittu hiilijalanjäljen sekä hiiliriskin pienentäminen ja sijoitusten riittävä hajautus ovat olennainen osa eläkerahaston riskienhallintaa.

Käytännössä hiilineutraali ja nettonolla sijoitusstrategia perustuu epävarman tulevaisuuden varaan. Tavoitteen toteutuminen on riippuvainen sijoitusympäristöstä ja siitä, miten eri omaisuusluokissa ja maantieteellisillä alueilla ilmastotyö etenee. Suomen valtio tavoittelee hiilineutraaliutta vuoteen 2035 mennessä. Valtioiden asettamat hiilineutraaliustavoitteet ja kunnianhimoisuus eroavat keskenään ja kaikki valtiot eivät ole asettaneet tavoitteita. Kansalliset tavoitteet ja toimintaympäristö ohjaavat yritysten asettamia ilmastotavoitteita. Eläkerahaston ilmastostrategian tavoitteiden ja toimenpiteiden säännöllinen tarkastelu on oleellista kehittyvässä ja muuttuvassa maailmassa.

3. Ilmastostrategian työkalut

Hiilineutraalius- ja nettonollatavoitteen saavuttamiseksi eläkerahasto on tunnistanut kolme pääasiallista ilmastostrategian työkalua: hiilijalanjäljen vähentäminen, ilmastoratkaisuihin sijoittaminen sekä aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen. Työkalut, niiden toteutustavat ja seurantakeinot vaihtelevat omaisuusluokittain.

ILMASTOSTRATEGIAN TYÖKALU: HIILIJALANJÄLJEN VÄHENTÄMINEN		
TOIMENPITEET	TOTEUTUSTAVAT	TOTEUTUKSEN VÄLINEET JA SEURANTA
Salkun ilmastotunnuslukujen seuranta	<p>Vuosittain likvidien osake- ja yritysainasijoitusten ilmastoanalyysi</p> <p>Puolivuositain likvidien osake- ja yritysainasijoitusten vastuullisuusseulonta</p> <p>Vuosittain varainhoitajien ja rahastojen ESG-kysely</p>	<p>Skenaarioanalyysi</p> <p>Ilmastotunnusluvut</p> <p>Sijoitusten ilmastotavoitteet</p> <p>Sijoitusten nettonollapolun mukaisuus</p> <p>Sijoitusten ilmatoriskit</p> <p>Ympäristöön liittyvät normirikkomukset</p> <p>Fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät altistumat</p> <p>Epätavanomaisiin fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät altistumat</p>
Varainhoitaja-, rahastoalinta ja seuranta	<p>Varainhoitajien ja rahastojen suosiminen, jotka ovat sisällyttäneet ilmastoon ja luontoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet osaksi toimintaa, tavoiteasetantaa ja raportointia</p> <p>ESG Due Diligence ennen sijoituspäätöstä</p> <p>Vuosittain varainhoitajien ja rahastojen ESG-kysely</p>	<p>Varainhoitajien ilmastostrategia/ -politiikka</p> <p>Varainhoitajien nettonollatavoiteasetanta</p> <p>Varainhoitajien ilmasto- ja luontoraportointi</p>
Poissulkevat kriteerit Huolellisuusperiaate	<p>Fossiilisten ja epätavanomaisten fossiilisten polttoaineiden poissulkeminen suorissa sijoituksissa</p> <p>Lisäanalyysit määriteltyihin toimialoihin liittyen (huolellisuusperiaatteen huomioiminen)</p> <p>Puolivuositain likvidien osake- ja yritysainasijoitusten vastuullisuusseulonta</p>	<p>Fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät altistumat</p> <p>Epätavanomaisiin fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät altistumat</p> <p>Huolellisuusperiaatteiden mukaiset toimialat ja toiminnot</p>

(taulukko jatkuu)

ILMASTOSTRATEGIAN TYÖKALU: ILMASTORATKAISUIHIN SIIJOITTAMINEN		
TOIMENPITEET	TOTEUTUSTAVAT	TOTEUTUKSEN VÄLINEET JA SEURANTA
Vihreät teemasijoitukset	Vihreiden teemasijoitusten toteuttaminen	Vihreiden teemasijoitusten osuus sijoitussalkusta ja eri omaisuusluokista
Kestävä liiketoiminta	Sijoittaminen kestävästi liiketoiminnan yrityksiin tai osakerahastoihin Varainhoitajien ja rahastojen kannustaminen sijoittamaan kestävästi liiketoiminnan yrityksiin Vuosittain varainhoitajien ja rahastojen ESG-kysely	Suorien osakesijoitusten kestävästi liiketoiminnan luvut ja EU:n taksonomian mukaiset ympäristön kannalta kestävästi taloudellisen toiminnan luvut Kestävästi liiketoiminnan mittareiden kehityksen seuranta ja käyttöönotto
ILMASTOSTRATEGIAN TYÖKALU: AKTIIVINEN OMISTAJUUS JA VAIKUTTAMINEN		
TOIMENPITEET	TOTEUTUSTAVAT	TOTEUTUKSEN VÄLINEET JA SEURANTA
Yritykset	Yritysten kannustaminen asettamaan tieteeseen perustuvia ilmasto- tai luontotavoitteita ja raportoimaan ilmastoon ja luontoon liittyvien raportointikehikoiden tai suositusten mukaisesti Vaikuttaminen ympäristöteemoissa suoraan varainhoitajien kanssa ja palveluntarjoajien kautta	Kohdesijoitusten ilmasto- ja luontostrategioiden, tavoitteiden ja nettonollapolun mukaisuus Vaikuttamistoimenpiteet
Varainhoitajat	Varainhoitajien kannustaminen huomioimaan ilmasto- ja luontoriskiä sijoituksissaan, vaikuttamaan yritysten ilmastotyöskentelyyn ja asettamaan ilmasto- ja luontotavoitteita Vuosittain varainhoitajien ja rahastojen ESG-kysely	Varainhoitajien ilmastoon liittyvä aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen
Muu vaikuttaminen ja yhteistyö	Ilmasto- ja luontoaloitteisiin ja keskusteluihin osallistuminen yhteistyöjärjestöjen, viranomaisten, päätöksentekijöiden, järjestöjen ja muiden sijoittajien kanssa	Vaikuttamistoimenpiteet Uusien vaikuttamiskeinojen seuranta ja osallistuminen

3.1. Ilmastostrategian työkalu: Hiilijalanjäljen vähentäminen

Kirkon eläkerahaston hiilijalanjäljen vähentämiseen kuuluu salkun ilmastotunnuslukujen seuranta, varainhoitajavalinta ja seuranta sekä poissulkevien kriteerien käyttäminen fossiilisten ja epätavanomaisten fossiilisten polttoaineiden osalta. Uutena keinona sovelletaan huolellisuusperiaatteita määriteltyihin toimialoihin ja toimintoihin.

Hiilijalanjälki on määritelmällisesti ja mittaustavoiltaan vakiintunut käsite. Eläkerahasto seuraa myös luontojalanjälki-käsitteen ja mittareiden kehittymistä. Luontojalanjäljellä tarkoitetaan ihmisen, organisaation, tuotteen tai palvelun kokonaisvaikutusta luonnon monimuotoisuuteen, eli asian tai toiminnan luonnolle aiheuttamaa haittaa.

3.1.1. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Salkun ilmastotunnuslukujen seuranta

Eläkerahasto toteuttaa palveluntarjoajan avulla likvidistä osake- ja yritysainasijoitusten salkusta vuosittain sijoitussalkun ilmastoanalyysin. Tämä analyysi sisältää esimerkiksi skenaarioanalyysin, ilmastotunnuslukuja kuten päästöluvut ja hiili-intensiteetti, ilmastoriskien tunnuslukuja ja kohdesijoitusten ilmastotavoitteiden kehittymistä. Seurattavat datapisteet voivat muuttua, niitä voidaan poistaa tai lisätä palveluntarjoajan, sääntelyn tai muun kehityksen myötä. Ilmastotunnusluvut kattavat erityisesti kasvihuonekaasujen hiilidioksidilukuja. Muiden kasvihuonekaasujen, kuten metaanin osalta raportointia kehitetään datan saatavuuden mukaan. Ilmastoanalyysin tuloksia raportoidaan osana eläkerahaston vastuullisen sijoittamisen toimintakertomusta vuosittain.

Lisäksi palveluntarjoaja toteuttaa eläkerahaston likvidistä osake- ja yritysainasalkusta puolivuositteittain vastuullisuusseulonnan. Vastuullisuusseulonnan tarkastellaan kohdesijoitusten UN Global Compact -periaatteiden sekä eläkerahaston poissulkukriteerien mukaisuutta.

Eläkerahaston ilmastoanalyysi kattaa toistaiseksi likvidit osake- ja yritysainasijoitukset. Ilmastostrategian välitavoitteen mukaisesti seurantaan ja raportointiin pyritään sisällyttämään muita omaisuusluokkia, kun alan analyysityökalut ja mittarit kehittyvät. Toistaiseksi eläkerahasto seuraa muiden omaisuusluokkien ilmastotyöskentelyä ja -raportointia ESG-kyselynsä avulla.

3.1.2. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Varainhoitaja-, rahastovalinta ja seuranta

Kirkon eläkerahasto sijoittaa pääosin ulkoisten varainhoitajien kautta, jolloin varainhoitajien työ ilmasto- ja luontoasioissa korostuu. Eläkerahasto ei lähtökohtaisesti analysoi yksittäisiä yrityksiä, ja ilmastoon liittyvien riskien ja mahdollisuuksien huomioiminen tapahtuu sijoitusstrategia-, varainhoitaja- ja rahastotasolla. Ennen sijoituspäätöstä eläkerahasto teettää varainhoitajalle ja rahastolle ESG Due Diligence -selvityksen. Selvityksellä kartoitetaan varainhoitajan vastuullisuustyötä sekä rahastokohtaisesti vastuullisuuden integrointia sijoitustoimintaan. Eläkerahasto suosii varainhoitajia ja rahastoja, jotka ovat sisällyttäneet ilmastoon liittyvät riskit ja mahdollisuudet osaksi toimintaansa. Ilmastostrategia, raportointisuosituksia tai viitekehyksiä noudattava ilmastoraportointi ja julkinen sitoutuminen hiilineutraalius- tai nettonollatavoitteeseen ovat tarkasteltavia tekijöitä varainhoitaja- ja rahastovalinnassa. Eläkerahasto ottaa kasvavissa määrin huomioon myös luontoon liittyviä asioita varainhoitaja- ja rahastovalinnassaan. Eläkerahasto seuraa varainhoitajien ilmasto- ja luontotyötä vuosittaisen ESG-kyselyn avulla.

3.1.3. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Poissulkevat kriteerit ja huolellisuusperiaate

Osana hiilijalanjäljen vähentämistä eläkerahasto soveltaa poissulkevia kriteerejä ja huolellisuusperiaatteita tietyillä toimialoilla sekä tietyissä toiminnoissa.

3.1.4. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Poissulkevat kriteerit

Eläkerahasto välttää sijoittamista yrityksiin, joiden toiminnalla on ilmastonmuutosta kiihdyttävä vaikutus tai joilla on merkittävä siirtymäriski vähähiiliseen talouteen siirtymisessä. Eläkerahasto on fossiilisten ja

epätavanomaisten fossiilisten polttoaineiden osalta määritellyt poissulkevat kriteerit, joita sovelletaan suoriin sijoituksiin. Sijoitusten altistumaa monitoroidaan puolivuositain palveluntarjoajan toteuttaman vastuullisuusseulonnan avulla. Poissulkukriteerejä myös tiukennetaan eläkerahaston ilmastostrategian tavoitteiden mukaisesti.

Eläkerahaston poissulkevat kriteerit suorissa sijoituksissa fossiilisia polttoaineita ja epätavanomaisia fossiilisia polttoaineita koskien:

- Yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 10 % tulee hiilestä ja öljystä.
- Yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 30 % tulee maakaasusta.
- Yhtiöt, joissa on epätavanomaisiin fossiilisiin polttoaineisiin liittyvää liiketoimintaa, eli joiden liikevaihdosta yli 0 % tulee turpeesta, vesisärötyksestä, arktisesta öljynporauksesta, liuskeöljystä, liuskekaasusta tai öljyhiekasta.

Rajauksista voidaan poiketa, mikäli sijoituskohteen siirtymäriskin hallinta on riittävällä tasolla, huomioiden salkkutason riski- ja tuotto profiili. Sijoitusta tukevia tekijöitä voivat olla: uskottava ilmastostrategia, tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet (SBT) lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, Pariisin ilmastopimuksen mukainen päästövähennystavoite, nettonollapolku tai mukautuminen nettonollapolulle tai vertailuryhmään verrattuna edelläkävijyys. Arviot tehdään tapauskohtaisesti.

Suurin osa eläkerahaston käyttämistä varainhoitajista ja rahastoista hyödyntää fossiilisten polttoaineiden ja/tai epätavanomaisiin fossiilisten polttoaineiden poissulkevia kriteerejä. Eläkerahasto seuraa varainhoitajien ja rahastojen poissulkevia kriteerejä ja niiden kehittymistä vuosittaisen ESG-kyselyn avulla. Eläkerahastolla on mahdollisuus vaikuttaa varainhoitajien sijoituskriteereihin aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen keinoin.

3.1.5. Hiilijalanjäljen vähentäminen: Huolellisuusperiaate

Eläkerahasto on tunnistanut toimialoja ja toimintoja, joiden suhteen sovelletaan erityistä tarkastelua ns. huolellisuusperiaatetta sijoituspäätöstä tehdessä. Näihin toimialoihin ja toimintoihin liittyy kohonneita riskejä ja riippuvuuksia sekä negatiivisia vaikutuksia ilmastoon ja luontoon.

Ilmastoriskeille altistuvat erityisesti toimialat, jotka ovat riippuvaisia luonnonvaroista, energiantensiivisiä tai herkkiä sääolosuhteille. Lisäksi voidaan tunnistaa toimialoja, joiden kohdalla on kohonnut siirtymäriski. Siirtymäriskeille ovat erityisen alttiita ne toimialat, jotka ovat riippuvaisia fossiilisista polttoaineista tai joiden liiketoiminta perustuu vanhentuvaan teknologiaan tai liiketoimintamalleihin. Lisäksi voidaan tunnistaa toimialoja, jotka tuottavat merkittävästi kasvihuonekaasupäästöjä (high emitting sectors). Ilmastoriskeille altistuvia ja ilmaston kannalta negatiivisia vaikutuksia aiheuttavia toimialoja ovat esimerkiksi seuraavat alat ja toiminnot: energia, fossiiliset polttoaineet, kaivos ja louhinta, teräs, sementti, alumiini, autoliikenne, kuljetus, lentoliikenne, laivaliikenne, maatalous, metsätalous, kalatalous, elintarvikkeet, kiinteistöt, rakentaminen, infrastruktuuri, logistiikka, kuljetus, tekstiili, vesi ja kemianteollisuus.

Luontoriskeille ovat alttiita erityisesti toimialat, jotka riippuvat luonnon ekosysteemipalveluista tai joiden toiminta aiheuttaa merkittävää luontohaittaa. Luontoriskit liittyvät luonnon monimuotoisuuden heikkenemiseen, ekosysteemipalveluiden heikentymiseen sekä sääntelyn ja kuluttajavaatimusten

muutoksiin. Luontoriskeille altistuvia ja luonnon kannalta negatiivisia vaikutuksia aiheuttavia toimialoja ovat esimerkiksi seuraavat alat ja toiminnot: elintarvike, juoma, maatalous, metsätalous, kiinteistöt, rakentaminen, infrastruktuuri, lääke, kosmetiikka, vesi ja tekstiiliteollisuus.

Edellä mainittujen toimialojen osalta pyritään soveltamaan tarkempaa analyysia sijoituspäätöksiä tehdessä ja riskien seurannassa. Sijoitusta tukevia tekijöitä voivat olla: vihreisiin teemoihin perustuva liiketoimintastrategia tai tuotteet, yhtiötason ilmasto- tai luontostrategia, kestävyysriskien integrointi riskienhallintaan, tieteeseen perustuvat ilmasto- tai luontotavoitteet (SBT, SBTN) lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, Pariisin ilmastosopimuksen mukainen päästövähennystavoite, nettonollan mukainen polku tai mukautuminen nettonollapolulle, vertailuryhmään verrattuna edelläkävijyys, raportointia toiminnan vaikutuksista, riskeistä ja riippuvuuksista ja mittareita niiden todentamiseen.

3.2. Ilmastostrategian työkalu: Ilmastoratkaisuihin sijoittaminen

Kirkon eläkerahasto sijoittaa ilmastoratkaisuihin, joihin lukeutuvat vihreät teemasijoitukset ja sijoittaminen kestävään liiketoimintaan.

3.2.1. Ilmastoratkaisuihin sijoittaminen: Vihreät teemasijoitukset

Vihreät teemasijoitukset liittyvät ympäristöön. Sijoituksilla edistetään ja turvataan ympäristön kestävyttä ilmasto- ja luontoteemojen kautta. Eläkerahasto sijoittaa toimintaan, joka edistää ilmastonmuutoksen hillitsemistä ja siihen sopeutumista sekä vihreää siirtymää. Samalla luodaan tuottomahdollisuuksia. Vihreät teemasijoitukset voivat liittyä myös luonnon monimuotoisuuteen ja muihin luontoteemoihin. Mahdollisia vihreitä teemoja ovat esimerkiksi: uusiutuva energia, metsä, ekosysteemit, biodiversiteetti, ilmastonmuutos, vesi, energiatehokkuus, resurssitehokkuus, kestävä rakentaminen, vihreä liikenne, kestävä maatalous ja kiertotalous. Vihreitä teemasijoituksia voidaan toteuttaa läpi omaisuusluokkien. Vihreät teemasijoitukset voivat olla määritelmän täyttäviä heti sijoitusvaiheessa tai olemassa olevat sijoitukset voivat kehittyä vihreiksi teemasijoituksiksi sijoitusperiodin aikana. Yksittäinen sijoitus voi olla joko kokonaan vihreä teemasijoitus tai osuus sijoituksesta voidaan lukea teemasijoitukseksi.

Eläkerahasto raportoi vuosittain vihreiden teemasijoitusten osuuden koko sijoitusvarallisuudesta sekä eri omaisuusluokista. Raportoinnin yhteydessä tarkastetaan vihreiden teemasijoitusten määritelmä ja soveltuvat teemat. Vihreiden teemasijoitusten määrittelyssä sovelletaan sääntelyn mukaisia määritelmiä, kuten taksonomia-asetus tai SFDR-tiedonantoasetus, tai muita yleisiä määritelmiä. Eläkerahaston tavoitteena on lisätä vihreiden teemasijoitusten osuutta eri omaisuusluokissa. Tavoitteena on, että vihreiden teemasijoitusten osuus on 20 prosenttia kokonaisuudessaan sijoitussalkusta vuoteen 2030 mennessä.

3.2.2. Ilmastoratkaisuihin sijoittaminen: Kestävä liiketoiminta

Osana vastuullisen sijoittamisen työskentelyä eläkerahasto kannustaa varainhoitajia ja sijoitusrahastoja sijoittamaan yrityksiin, jotka ovat omalla toimialallaan edelläkävijöitä ympäristön kannalta kestävässä liiketoiminnassa. Toteutustapana on myös mahdollisuuksien mukaan sijoittaminen kestävään liiketoiminnan yrityksiin tai osakerahastoihin. Eläkerahasto seuraa erityisesti suorien osakesijoitusten osalta kestävä

liiketoiminnan lukuja ja sekä EU:n taksonomian mukaisia ympäristön kannalta kestävän taloudellisen toiminnan lukuja. Tietojen saatavuuden odotetaan kehittyvän, kun yritykset alkavat systemaattisemmin raportoida tietoja sääntelyn vaatimana tai vapaaehtoisesti. Lisäksi eläkerahasto jatkaa datapalveluntarjoajien kehittämien yritysten kestävän liiketoiminnan mittarien kartoittamista ja tarvittaessa käyttöönottamista. Eläkerahasto seuraa myös käsitteiden kuten hiilikädenjälki ja luontojalanjälki ja näihin liittyvien mittareiden kehittymistä. Hiilikädenjäljellä viitataan esimerkiksi tuotteen, prosessin tai palvelun ilmastohyötyihin eli päästövähennyspotentiaaliin. Luontojalanjäljellä tarkoitetaan ihmisen, organisaation, tuotteen tai palvelun kokonaisvaikutusta luonnon monimuotoisuuteen, eli asian tai toiminnan luonnolle aiheuttamaa haittaa. Luontojalanjälki voi olla myös positiivinen, jolloin voidaan puhua luontokädenjäljestä.

3.3. Ilmastostrategian työkalu: Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Vaikuttamistoiminnan avulla Kirkon eläkerahasto kantaa vastuunsa omistajana ja varmistaa sijoituskohteiden kestävän arvonkehityksen pitkällä aikavälillä. Sijoituskohteina olevien yritysten on toimittava pitkäjänteisesti ja hallittava riskit omistajien etujen mukaisesti. Mikäli vaikuttaminen yrityksen tai varainhoitajan kanssa ei tuota toivottua tulosta, eläkerahasto voi eskaloitistategiana lisätä sijoituskohteen seurantalistalle, vähentää sijoituksia tai myydä kohteen pois. Eskaloitistategian tarkoitus on saada vaikuttamisen kohde kiinnittämään huomiota ja tekemään vaikuttamisen aiheeseen liittyviä toimenpiteitä.

Eläkerahaston lähtökohtana on vaikuttaa yrityksiin, kohdesijoituksiin, varainhoitajiin ja päätöksentekijöihin. Vaikuttamalla eläkerahasto edistää osaltaan globaalia ilmastotyötä ja luonnon huomioimista.

3.3.1. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen: Yritykset

Vastuullisena sijoittajana eläkerahastolle on oleellista, että yritykset ottavat huomioon ilmaston ja luontoon liittyvät riippuvuudet, vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet. Eläkerahasto kannustaa yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvia ilmasto- tai luontotavoitteita sekä raportoimaan ilmaston ja luontoon liittyvien raportointikehikoiden tai -suositusten mukaisesti. Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen toteutustavat yrityksiä koskien ovat esimerkiksi:

- vaikuttaminen ilmastoanalyysin tulosten pohjalta
- vaikuttaminen ympäristöön liittyvien normirikkomusten pohjalta
- vaikuttaminen ympäristöteemoissa palveluntarjoajan kautta
- osallistuminen sijoittajien ilmasto- ja luontoaloitteisiin ja yhteistyöfoorumeihin kuten IIGCC, Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Asset Owner Commitment, CDP, Climate Action 100+, Nature Action 100
- äänestäminen yhtiökokouksissa yhteistyössä varainhoitajien kanssa
- keskusteleminen ympäristöteemoista
- kannustaminen raportoimaan ilmaston ja luontoon liittyvien raportointikehikoiden tai -suositusten mukaisesti
- kannustaminen kaksoisolennaisuusanalyysiin
- kannustaminen asettamaan tieteeseen perustuvia ilmasto- ja luontotavoitteita (SBT, SBTN)

3.3.2. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen: Varainhoitajat

Eläkerahasto kannustaa erilaisin keinoin varainhoitajia huomioimaan ilmasto- ja luontoriskiä sijoituksissaan, vaikuttamaan yritysten ilmastotyöskentelyyn ja asettamaan ilmasto- ja luontotavoitteita. Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen toteutustavat varainhoitajia koskien ovat esimerkiksi:

- vaikuttaminen ilmastoanalyysin tulosten pohjalta
- vaikuttaminen ympäristöön liittyvien normirikkomusten pohjalta
- vaikuttaminen vuosittaisen ESG-kyselyn tulosten pohjalta
- keskusteleminen ympäristöteemoista varainhoitajatapaamisissa
- kannustaminen raportoimaan ilmastoon ja luontoon liittyvien raportointikehikoiden tai -suositusten mukaisesti
- kannustaminen kaksoisolennaisuusanalyysiin
- kannustaminen asettamaan tieteeseen perustuvia ilmasto- ja luontotavoitteita (SBT, SBTN)

3.3.3. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen: Muu vaikuttaminen ja yhteistyö












Eläkerahasto osallistuu ilmasto- ja luontoaloitteisiin ja keskusteluihin yhteistyöjärjestöjen, viranomaisten, päätöksentekijöiden, järjestöjen ja muiden sijoittajien kanssa. Aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen toteutustavat tähän liittyen ovat esimerkiksi:

- osallistuminen vastuullisen sijoittamisen foorumeihin kuten Finsif ja PRI
- osallistuminen ilmastoteeman parissa toimiviin yhteistyöjärjestöihin IIGCC, Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Asset Owner Commitment
- osallistuminen sijoittajien ilmasto- ja luontoaloitteisiin, keskusteluihin ja kannanottoihin kuten CDP, Climate Action 100+ ja Nature Action 100
- osallistuminen sijoitusalan kehittämiseen ilmasto- ja luontoaiheissa yhteistyöjärjestöjen, foorumien ja muiden sidosryhmien kanssa
- osallistuminen ilmasto- ja luontokeskusteluihin eläkesijoittajien, kirkkojen ja kirkkojen sijoitusorganisaatioiden kanssa

4. Ilmastotyöskentely omaisuusluokissa

Kirkon eläkerahaston määrittämiä ilmastotyökaluja käytetään mahdollisuuksien mukaan kaikissa omaisuusluokissa. Eläkerahasto käyttää pääsääntöisesti sijoitusrahastoja sijoitustoiminnassaan, joten ulkopuoliset varainhoitajat arvioivat ja valitsevat sijoituskohteina olevat yritykset. Eläkerahaston sijoitusyksikön tehtävä on valita menestyviä, vastuullisesti toimivia varainhoitajia ja rahastoja yhteistyökumppaneikseen ja tehdä yhteistyötä ilmastostrategian tavoitteiden saavuttamiseksi ja siihen liittyvän toiminnan kehittämiseksi. Eläkerahasto suosii rahastoja ja varainhoitajia, jotka ovat asettaneet ilmasto- ja luontotavoitteita sijoitustoiminnalle. Varainhoitaja- ja rahastovalinnassa oleellinen osa on ennen sijoituspäätöstä toteutettava ESG Due Diligence. Vuosittain seuranta toteutetaan ESG-kyselyn avulla.

Kirkon eläkerahaston ilmastotyökalut omaisuusluokittain

OMAIUUUSLUOKKA	ILMASTOSTRATEGIAN TYÖKALU		
	Hiilijalanjäljen vähentäminen	Ilmastoratkaisuihin sijoittaminen	Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen
Likvidit osake- ja korkosijoitukset			
Epälikvidit osake- ja korkosijoitukset			
Kiinteistö- ja metsäsijoitukset			
Absoluuttisen tuoton sijoitukset			

Merkintä tarkoittaa, että työkalu on käytössä kyseisessä omaisuusluokassa. Työkalujen käyttö ja muoto vaihtelevat sijoituksittain.

4.1. Ilmastotyöskentely: Likvidit osake- ja korkosijoitukset

Eläkerahaston sijoituksista merkittävä osa on likvideissä osake- ja korkosijoituksissa. Näihin lukeutuvat eläkerahaston mandaatit ja rahastosijoitukset. Omaisuusluokissa voidaan hyödyntää monipuolisesti eläkerahaston ilmastotyökaluja, mutta lähestymistavat eroavat likvidien osake-, yrityslaina- ja valtionlainsijoitusten välillä.

4.1.1. Likvidit osake- ja yrityslainsijoitukset

Ilmastostrategian välitavoitteet vuodelle 2030 likvidejä osake- ja yrityslainsijoituksia koskien ovat: likvidit osake- ja yrityslainsijoitukset Pariisin ilmastopimuksen mukaisella polulla, hiili-intensiteetin vähentäminen 50 prosenttia suhteessa vertailuvuoteen sekä absoluuttisten päästöjen (kattaen scope 1, scope 2) vähentäminen 50 prosenttia suhteessa vertailuvuoteen. Vertailuvuotena käytetään vuotta 2020.

Kirkon eläkerahaston ja sen varainhoitajien tärkeä tehtävä on arvioida yritysten ilmastotavoitteita sekä seurata ja tukea yritysten siirtymätavoitteita. Lähtökohtaisesti eläkerahasto suosii yrityksiä, jotka ovat Pariisin ilmastopimuksen mukaisella nettonollakehityspolulla viimeistään vuoteen 2050 mennessä, ja kannustaa muita yrityksiä kehittämään ilmastotyöskentelyään.

Yritysten ilmastotyön arviointi voi sisältää seuraavia kriteerejä toimiala ja maantieteelliset eroavaisuudet huomioiden: yrityksen ilmastotavoitteet ja toimet lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, ilmastotavoitteiden uskottavuus, ilmastotyön kehitys, absoluuttisten ja suhteellisten päästöjen raportointi ja muiden ilmastotunnuslukujen raportointi, ilmastotavoitteiden linkitys johdon palkitsemiseen, tavoitteiden selkeä vastuutus organisaatiossa, muiden teemojen kuten luonnon monimuotoisuuden sisällyttäminen yrityksen kestävyystyöhön ja kestävyysraportointiin.

Lisäksi eläkerahaston tavoitteena on lisätä sijoituksia kestäväää liiketoimintaa harjoittaviin yrityksiin ja osakerahastoihin, ja kasvattaa kestävien ja vihreiden yritysainojen osuutta.

Eläkerahasto poissulkee suoria sijoituksia yrityksiin, jotka hyötyvät merkittäväällä tavalla fossiilisista polttoaineista ja niiden käytöstä. Eläkerahasto seuraa säännöllisesti osake- ja yritysainasijoitustensa fossiilisia poissulkukriteerejä. Mikäli rahastolla on fossiilisiin polttoaineisiin liittyviä omistuksia, tulee varainhoitajalta edellyttää niiden osalta selkeää näkemystä nettonollapolusta ja siirtymästä nettonollan mukaiselle polulle. Passiivisissa osakeindeksisijoituksissa eläkerahasto käyttää rahastoja, jotka muiden vastuullisuuskriteerien lisäksi huomioivat yritysten siirtymätavoitteita osana ilmastonmuutosta. Osakeindeksirahastojen osalta suositaan EU Paris-Aligned Benchmark (EU PAB) tai EU Climate Transition Benchmark (EU CTB) -vertailuindeksejä.

Vaikuttaminen on keskeinen ilmastotyökalu eläkerahaston likvideissä osake- ja yritysainasijoituksissa. Eläkerahasto kannustaa varainhoitajia huomioimaan ilmasto- ja luontoriskiä sijoituksissaan ja omalta osaltaan vaikuttamaan yritysten ilmasto- ja luontotyöskentelyyn.

Eläkerahaston tavoitteena on vaikuttaa suoraan yrityksiin ja toimialoihin, jotka eivät vielä ole nettonollan mukaisella kehityspolulla. Lisäksi eläkerahasto kannustaa eri keinoin yrityksiä kehittämään toimiaan kestävämpään suuntaan, asettamaan tieteeseen perustuva tavoitteita ja raportoimaan ilmasto- ja luontoteemoista. Vaikuttamista tehdään yhteistyössä eläkerahaston varainhoitajien kanssa, sijoittaja-aloitteiden tai teemavaikuttamisen kautta. Keskeinen osa eläkerahaston vaikuttamistoiminnan suunnittelua on tavoitteiden asettaminen ja mahdollisen eskaloitistategian miettiminen. Eläkerahasto pyrkii vaikuttamistoiminnassaan ensisijaisesti keskittymään toimialoihin ja teollisuuden aloihin, joissa on kohonneita ilmastoriskejä, ja jotka aiheuttavat ilmaston kannalta negatiivisia vaikutuksia. Vaikuttamisen kohteena voi myös olla valikoituja yrityksiä, joilla on merkittävä paino eläkerahaston sijoitussalkussa, tai yrityksiä, joiden osalta on muulla tavoin tehty ilmastoanalyysin osalta ilmastovaikutusten tai ilmastoriskien osalta huomioita.

Yhtiökokousäänestämistä ja yhtiökokouksiin osallistumista hyödynnetään suorissa osakeomistuksissa. Eläkerahaston yhtiökokousäänestäminen ja yhtiökokouksiin osallistuminen tapahtuu yhteistyössä osakemandaateista vastaavien varainhoitajien kanssa. Yhtiökokouksen äänestyspäätökset tehdään pääsääntöisesti eläkerahaston sijoitustiimin kesken. Suomalaisen listattujen yhtiöiden osalta eläkerahaston yhtiökokousosallistuminen ja äänestäminen raportoidaan puolivuositain.

Likvideissä yritysainasijoituksissa korostuu työkaluna hiilijalanjäljen vähentäminen ja ilmastoratkaisuihin sijoittaminen. Eläkerahasto voi sijoittaa ilmastostrategian mukaisesti yritysainasijoituksissa kestävien ja vihreiden joukkovelkakirjalainojen kautta vihreisiin teemasijoituksiin. Eläkerahasto kannustaa varainhoitajia näiden sijoitusten lisäämiseen rahastoissa.

4.1.2. Valtionlainasijoitukset

Valtionlainasijoitukset ovat osa likvidejä korkosijoituksia. Valtionlainasijoituksia toteutetaan varainhoitajien rahastojen kautta, jolloin varainhoitajien työ on oleellisessa asemassa. Ilmastotavoitteet valtionlainasijoituksissa tarkoittavat, että valtiolliset ja julkiset liikkeeseenlaskijat ovat sitoutuneet

työskentelemään päästöjen vähentämiseksi Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden mukaisesti. Toistaiseksi harva valtio on linjassa näiden tavoitteiden kanssa, mikä rajoittaa sijoitusuniversumia. Kehittyneiden ja kehittyvien valtioiden ilmastotavoitteet voivat poiketa toisistaan, tai tavoitteita ei ole vielä asetettu.

Tavoitteena on kannustaa varainhoitajia sisällyttämään ilmastonäkökohdat osaksi sijoitusprosessia ja huomioimaan ilmastotavoitteiden vaikutukset liikkeeseenlaskijoiden pitkän aikavälin riskiprofiileihin. Valtioiden ilmastotavoitteiden ja muiden luontoteemojen arvioinnissa voidaan hyödyntää julkisia datalähteitä. Ilmasto- ja luontoteemojen arviointi, työkalut ja data kehittyvät edelleen. Eläkerahasto kannustaa varainhoitajia ottamaan käyttöön erilaisia tapoja tarkastella valtionlainsijoitusten ilmasto- ja luontonäkökulmia. Kehittyvien talouksien datan kattavuus ja ajantasaisuus ei ole vielä kehittyneiden talouksien datan tasolla. Eläkerahasto seuraa työkalujen ja datan kehittymistä.

Eläkerahasto voi sijoittaa ilmastostrategian mukaisesti valtionlainsijoituksissa kestävien ja vihreiden joukkovelkakirjalainojen kautta vihreisiin teemasijoituksiin, ja kannustaa varainhoitajia näiden sijoitusten lisäämiseen rahastoissa. Eläkerahaston ilmastotyökaluihin kuuluu lisäksi vaikuttaminen varainhoitajiin ja sijoittaja-aloitteiden kautta valtioiden päätöksentekijöihin.

4.2. Ilmastotyöskentely: Epälikvidit osake- ja korkosijoitukset

Eläkerahaston epälikvideihin osake- ja korkosijoituksiin sisältyvät pääomasijoitukset, vaihtoehtoiset korkosijoitukset ja infrastruktuurisijoitukset. Omaisuusluokissa voidaan hyödyntää kattavasti kaikkia eläkerahaston ilmastotyökaluja.

Epälikvideissä osake- ja korkosijoituksissa Kirkon eläkerahasto pyrkii ilmastotavoitteisiin suosimalla varainhoitajia, jotka sisällyttävät ilmasto- ja luontoriskit sekä näiden mahdollisuudet sijoitusprosessiinsa. Aktiivisena omistajana eläkerahasto keskustelee ympäristöaiheista varainhoitajatapaamisissa sekä kannustaa raportoimaan ilmastoon ja luontoon liittyvien raportointikehikoiden tai -suositusten mukaisesti. Lisäksi eläkerahasto kannustaa asettamaan tieteeseen perustuvia ilmasto- tai luontotavoitteita. Eläkerahasto seuraa varainhoitajien työskentelyn edistymistä vuosittaisen ESG-kyselyn kautta.

4.2.1. Pääomasijoitukset

Pääomasijoitukset (Private Equity -sijoitukset) ovat osa epälikvidejä osakesijoituksia. Sijoituksissa kanavoidaan pääomaa rahastojen kautta listaamattomille osakemarkkinoille globaalisti. Osa rahastoista ovat ns. rahastojen rahastoja, jotka sijoittavat toisiin pääomarahastoihin.

Pääomasijoittajalla on omistajan roolissa mahdollisuus vaikuttaa varhaisen vaiheen yritystoimintaan ja sitä kautta kestävästä yritystoiminnan rakentamiseen. Sijoittaja voi esimerkiksi tukea ja kannustaa yrityksiä huomioimaan kestävyystekijöitä osana liiketoimintaa tai rahoittaa uusia innovaatioita esimerkiksi ilmastoratkaisuihin, kiertotalouteen tai luontoon liittyen.

Kirkon eläkerahasto on ulkoistanut pääomarahastosijoitusten seurannan ja hallinnoinnin ulkopuoliselle yhteistyökumppanille. Yhteistyökumppani suorittaa uusille pääomarahastoille ESG Due Diligencen osana

sijoitusprosessia. Pääomarahaston vastuullisuus varmistetaan rahastosopimuksessa, jossa rahastonhoitaja sitoutuu ottamaan huomioon vastuullisuuskriteerit omassa sijoitustoiminnassaan. Osana jatkuvaa seurantaa eläkerahaston yhteistyökumppani suorittaa vuosittaisen ESG-kyselyn kaikille pääomarahastoille, jossa kartoitetaan myös ilmaston- ja luontoon liittyviä teemoja ja niiden kehitystä.

4.2.2. Vaihtoehtoiset korkosijoitukset

Vaihtoehtoisissa korkosijoituksissa kanavoidaan velkarahoitusta listaamattomien yritysten kehittämisen ja kasvun mahdollistamiseksi. Rahoitettavat yritykset ovat usein pieniä tai keskisuuria. Kiristyneen pankkisäätelyn myötä vaihtoehtoinen korkomarkkina on muodostunut rahoituksen lähteeksi monelle yritykselle, perinteisen velkakirjamarkkinan ja syndikoidun lainamarkkinan rinnalle. Vaihtoehtoisissa korkosijoituksissa rahoitusta voidaan suunnata yrityksille, joiden liiketoiminta perustuu ilmasto- ja luontoaiheisiin. Yrityksen liiketoiminta voi esimerkiksi tukea siirtymistä kohti vähähiilistä taloutta. Lisäksi rahoituksella voidaan tukea investointeja ympäristön kannalta kestävämpään toimintaan, esimerkiksi vihreiden joukkovelkakirjalainojen kautta.

Vaihtoehtoisista korkosijoituksista erityisesti vaikuttavuussijoitukset ovat eläkerahastolle tärkeä väline ilmasto- ja luontoriskien huomioimiseen osana sijoitustoimintaa. Vaikuttavuusrahastojen kohteena on sijoituksia, joiden tarkoituksena on saada aikaan mitattavissa olevaa positiivista vaikuttavuutta ympäristöön tai yhteiskuntaan sijoitustuottojen lisäksi. Esimerkiksi osa rahastojen vaikuttavuudesta voi liittyä ilmastonmuutoksen hillintään ja ilmastonmuutoksen sopeutumiseen. Vaikuttavuussijoitusten kautta rahoitusta voidaan kohdentaa erityisesti kehittyviin maihin ja hankkeisiin, jotka edistävät paikallisia ilmasto- ja luontoratkaisuja sekä oikeudenmukaista siirtymää. Eläkerahasto etsii aktiivisesti mielenkiintoisia vaikuttavuussijoittamisen kohteita ja on toiminut useassa vaikuttavuussijoituksessa ankkurisijoittajana.

4.2.3. Infrastruktuurisijoitukset

Infrastruktuurisijoitukset ovat osa epälikvidejä osakesijoituksia. Kohdesijoitukset ovat fyysisiä ja elinkaaret pitkiä, jolloin sijoituksissa painottuvat varainhoitajien ja kohdeyhtiöiden työskentely ja raportointi ilmasto- ja luontoteemoissa. Eläkerahaston sijoitusstrategian mukaisesti infrastruktuurisijoituksissa pääpaino on vihreissä teemasijoituksissa, kattaen esimerkiksi uusiutuvan energian. Uusiutuvan energian sijoituksiin kuuluvat esimerkiksi energiatehokkuus (rakennukset, yhdyskunnat, teollisuusprosessit), puhdas energiantuotanto (aurinko- ja tuulivoima) sekä energian siirto, jakelu ja varastointi.

Infrastruktuurisijoituksissa eläkerahasto pyrkii ilmastotavoitteisiin suosimalla varainhoitajia, jotka tunnistavat ilmastonmuutoksen hillinnän ja sopeutumiseen liittyvät riskit ja mahdollisuudet. GRESB-arvioinnin (Global Real Estate Sustainability Benchmark) avulla voidaan mitata ja arvioida infrastruktuurialan yritysten sekä sijoitusrahastojen vastuullisuutta. GRESB-arviointi ja ympäristösertifikaatit ovat positiivisia tekijöitä infrastruktuurisijoitusten varainhoitaja- ja rahastovalinnassa. Ilmastonmuutoksesta johtuvilla fyysisillä riskeillä kuten sään ääri-ilmiöillä, voi olla vaikutuksia hankkeisiin ja niiden arvoon. Eläkerahasto pyrkii kasvavissa määrin ottamaan huomioon fyysiset riskit osana sijoitusprosessia ja kannustaa varainhoitajia huomioimaan fyysisiä riskejä.

4.3. Kiinteistö- ja metsäsijoitukset

Kiinteistösijoituksissa ja metsäsijoituksissa voidaan hyödyntää kattavasti kaikkia eläkerahaston ilmastotyökaluja. Kohdesijoitukset ovat fyysisiä ja elinkaaret pitkiä, jolloin sijoituksissa painottuvat varainhoitajien työskentely ja ilmasto- ja luontoraportointi. Aktiivisena omistajana eläkerahasto keskustelee varainhoitajien kanssa ympäristöön liittyvistä asioista tapaamisissa, kannustaa raportoimaan ilmasto- ja luontoteemoista raportointikehikoiden tai -suositusten mukaisesti ja asettamaan tieteeseen perustuvia ilmasto- ja luontotavoitteita.

Rakennetulla ympäristöllä on merkittävä rooli ilmastonmuutoksen hillinnässä ja ilmastonmuutokseen sopeutumisessa. Ympäristön kannalta kestävät ratkaisut kiinteistösijoituksissa tarkoittavat kiinteistöjen energiatehokkuuden parantamista, kiertotalouden ja vihreän rakentamisen ratkaisuja, uusiutuvan energian käyttöä sekä luonnon huomiointia. Uudisrakentamisessa kestävä kehityksen tekijöitä tulee huomioida läpi elinkaaren. Kiinteistöjen ympäristösertifikaatit, kuten BREEAM ja LEED, tukevat kestävää rakentamista. GRESB-arvioinnin (Global Real Estate Sustainability Benchmark) avulla voidaan mitata ja arvioida kiinteistöalan yritysten sekä sijoitusrahastojen vastuullisuutta. Sekä ympäristösertifikaatit että GRESB-arviointi ovat positiivisia tekijöitä kiinteistösijoitusten varainhoitaja- ja rahastovalinnassa. Ilmastonmuutoksesta johtuvilla fyysisillä riskeillä kuten sään ääri-ilmiöillä, voi olla vaikutuksia kiinteistöomaisuuteen ja niiden arvoon. Eläkerahasto pyrkii kasvavissa määrin ottamaan huomioon fyysiset riskit osana sijoitusprosessia ja kannustaa varainhoitajia huomioimaan kiinteistösijoitusten fyysisiä riskejä.

Kiinteistösijoituksissa tunnistetaan mahdollisuuksia rakennetun ympäristön ja luontoarvojen yhteensovittamisessa. Kiinteistöissä voidaan erilaisin keinoin tukea luontoarvoja rakennusvaiheessa ja käytön aikana. Luontoarvot huomioimalla saavutetaan hyötyä käyttäjille ja ympäristölle. Esimerkiksi kaupunkialueilla viheralueiden säilyttäminen ja lisääminen ovat oleellisessa osassa luonnon monimuotoisuuden tukemisessa ja säilyttämisessä. Viheralueet ovat tärkeä tekijä viihtyvyyden kannalta. Lisäksi viheralueet ovat osa energiatehokkaiden tilojen ratkaisuja – luontoarvojen säilyttäminen, viheralueet ja -istutukset voivat tasata tilojen lämpökuormitusta ja samalla toimia lajeille elinympäristöinä.

Metsillä on merkittävä rooli ilmastonmuutoksen hillinnässä sekä luonnon monimuotoisuuden turvaamisessa. Metsät ja muu biomassa sitovat hiilidioksidia ilmakehästä ja toimivat hiilinieluinä. Maailmanlaajuisesti metsien häviäminen, esimerkiksi maatalouden laajentumisen ja rakentamisen vuoksi, on merkittävä kasvihuonekaasujen päästölähde ja heikentää biodiversiteettiä. Ilmastonmuutoksen tuomilla fyysisillä riskeillä, kuten sään ääri-ilmiöillä ja keskilämpötilan muutoksilla, voi olla vaikutus metsäomaisuuteen ja sen arvoon.

4.3.1. Suorat kiinteistösijoitukset

Eläkerahaston kiinteistöjen hiilijalanjälki sisältää hiilidioksidipäästöt, jotka aiheutuvat kiinteistöjen lämmön, sähkön, jäädytyksen ja veden kulutuksesta, sekä kiinteistön käytöstä tulevista jätteistä. Kiinteistöjen hiilidioksidipäästöt muodostuvat pääasiassa sähkön käytöstä ja lämmityksestä. Päästöjä voidaan alentaa parantamalla kiinteistöjen energiatehokkuutta. Eläkerahaston asettama ilmastotavoite vähentää suorien kiinteistösijoitusten hiilidioksidipäästöjä vuoteen 2025 mennessä saavutettiin etujassa. Kaikkien eläkerahaston omistamien kiinteistöjen käyttämä sähkö ja lämpö ovat päästötöntä. Jatkossa tavoitteena on

suorien kiinteistöjen ympäristösertifiointi siten, että yli puolet suorista kiinteistöistä on sertifioituja vuoteen 2030 mennessä. Eläkerahasto seuraa jatkossa kiinteistöjen jätteistä aiheutuvia hiilidioksidipäästöjä ja kompensatiomahdollisuuksia.

Kiinteistöjen hankintavaiheessa eläkerahasto teettää tarpeelliset selvitykset, joissa huomioidaan ilmastonäkökulmat. Selvityksissä arvioidaan muun muassa sijaintia, energiatehokkuutta, hallintoa ja päävuokralaisten taustoja. Lisäksi arvioidaan kestäviä liikennemuotoja, kohteen sijaintia joukkoliikenteen näkökulmasta sekä elinkaarikustannusten hallintaa. Uudisrakentamisessa on mahdollista hyödyntää myös muita ilmaston ja luonnon huomioivia innovatiivisia ratkaisuja sekä laatia elinkaarilaskelmia kiinteistölle.

Eläkerahasto edistää johdonmukaisesti kiinteistösijoitusten vastuullisuutta ja ilmastonäkökohtia. Lähtökohtana on, että jokainen kiinteistö on perusjärjestelmien ja säätöjen osalta hyvässä kunnossa, toimii tehokkaasti ja suunnitellusti. Eläkerahaston tavoitteena on seurata kiinteistöjen kulutustietoja (sähkö, lämpö, vesi) sekä kiinteistöjen tuottamaa jätemäärää säännöllisesti. Mikäli seurannassa havaitaan poikkeamia, selvitetään, mistä poikkeama johtuu ja millä toimenpiteillä kulutusta voidaan alentaa. Ympäristösertifiointeja suositaan, jos sellainen on mahdollista toteuttaa esimerkiksi uuden rakennushankkeen osalta. Myös vaikuttaminen vuokralaisiin on keskeisestä päästöjen vähentämiseksi, ja uusiin vuokrasopimuksiin sisällytetään osio vastuullisuusnäkökohtien huomioimisesta. Osana vaikuttamista eläkerahasto teettää vuosittain vuokralaiskyselyn.

4.3.2. Kiinteistörahastosijoitukset

Suuri osa eläkerahaston kiinteistösijoituksista on kiinteistörahastojen kautta. Rahastojen kautta eläkerahastolla voi olla kiinteistösijoituksia globaalisti. Kiinteistörahastojen valinnassa ja seurannassa eläkerahasto huomioi, miten varainhoitaja on sisällyttänyt ilmastoon ja luontoon liittyvät näkökohdat sijoitusprosessiin ja kiinteistökohteisiin. Eläkerahasto kannustaa varainhoitajia asettamaan ilmastotavoitteita, jotka sisältävät konkreettisia toimia esimerkiksi kiinteistökohteiden hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi ja energiatehokkuuden parantamiseksi. Eläkerahasto kannustaa varainhoitajia osallistumaan GRESB-arviointiin ja seuraa varainhoitajien ilmasto- ja luontotyöskentelyn edistymistä vuosittain ESG-kyselyn sekä rahastojen GRESB-raporttien avulla.

4.3.3. Metsäsijoitukset

Eläkerahaston ilmastostrategian tavoitteena on lisätä sijoituksia vihreisiin teemasijoituksiin, joihin metsäsijoitukset lukeutuvat. Tavoitteena on, että eläkerahaston metsäsijoitusten hiilinielu on positiivinen. Tämä tarkoittaa, että eläkerahaston metsäsijoitusten hiilivarasto kasvaa, kun puuston kasvu on puuston poistumaa suurempi.

Kirkon eläkerahasto voi sijoittaa metsiin mandaattien ja rahastojen kautta. Varainhoitajavalinnassa korostuvat varainhoitajien työskentely, sitoutuneisuus ja vastuullisuusraportoinnin laajuus ja laatu. Metsävarallisuuden hoidossa eläkerahastolle on tärkeää, että hoitomalli tukee sekä ilmasto- että luonnon monimuotoisuustavoitteita. Tavoitteena on ylläpitää korkeaa puustopääomaa sekä turvata maaperän hiilivaranto. Metsänhoidossa tulee soveltaa kunkin metsäkohteen lähtökohtiin perustuvaa suunnittelua, jossa sekä tasaikäis- että eri-ikäisrakenteisia menetelmiä hyödynnetään kohdekohtaisesti.

Puulla ja maaperällä on vaikutus metsän hiilinieluun. Ilmastonmuutoksen hillinnän näkökulmasta metsien hiilinieluvaikutusta tulee kasvattaa. Käytännössä maaperän hiilinielun ja puuston kasvun tulee olla puuston poistumaa suurempi. Alueita, joissa metsä ei entuudestaan kasva, voidaan metsittää ja edistää erilaisilla keinoilla maaperän kykyä sitoa hiiltä. Lisäksi kestäväällä metsänhoidolla ja jatkuvan kasvatuksen menetelmillä voidaan parantaa talousmetsän hiilitasetta ja edistää luonnon monimuotoisuutta. Kestävästi kasvavat metsät sitovat enemmän ilmakehässä olevaa hiilidioksidia. Luontoarvojen säilyttäminen on osa kokonaiskestävää metsätaloutta. Metsäsertifikaateilla, kuten FSC® ja PEFC, voidaan varmistaa vastuullista metsänhoitoa, luontoarvojen edistämistä ja säilyttämistä.

Metsäkiinteistöjä voidaan hyödyntää myös muissa käyttötarkoituksissa, kuten virkistyskäytössä tai maan vuokrauksessa. Esimerkiksi vihreää energiatuotantoa ja varastointia voidaan edesauttaa vuokraamalla metsäkiinteistöjen maata uusiutuvan energian toimijoille. Lisäksi metsillä on merkitystä ihmisten hyvinvoinnin edistämiseksi, ja metsien virkistyskäyttömahdollisuuksia voidaan hyödyntää monipuolisesti.

Eläkerahaston tavoitteena on toimia pitkäaikaisena metsänomistajana ja hoitaa metsää vastuullisesti. Biodiversiteetin huomioiminen metsätiloilla on eläkerahastolle tärkeää. Eläkerahasto käy keskusteluita varainhoitajien kanssa säännöllisesti sekä vierailee metsätiloilla. Metsäsijoitusten vastuullisuutta seurataan myös varainhoitajien tuottaman raportoinnin kautta. Metsän kasvu- sekä hiililaskelmia toteutetaan vuosittain. Hiililaskelmiin sovelletaan kulloinkin voimassa olevia suosituksia ja tutkimustietoja, joita tarjoaa esimerkiksi Luonnonvarakeskus. Lisäksi voidaan hyödyntää sääntelystä tulevia, esimerkiksi EU:n taksonomian mukaisia ympäristön kannalta kestäväen taloudellisen toiminnan laskentatapoja. Luonnon monimuotoisuuden seuranta ja raportointi kehittyvät ja eläkerahasto osallistuu kehitystyöhön. Eläkerahasto ja varainhoitajat seuraavat suosituksia metsäomistusten luonnon monimuotoisuuden lisäämisestä. Tämä voi sisältää esimerkiksi luontokohteiden säästämistä, elävien puiden pysyvää säilyttämistä, suojavyöhykkeitä sekä lahopuun säästämistä ja tuottamista. Kirkon eläkerahasto kertoo vastuullisen sijoittamisen toimintakertomuksessaan metsäsijoitusten ilmasto- ja luontoteemoista varainhoitajien raportoinnin perusteella.

4.4. Absoluuttisen tuoton sijoitukset

Eläkerahasto haluaa toteuttaa vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja ilmastotyötä myös omaisuusluokissa, joihin näiden teemojen integroiminen voi olla perinteisiä omaisuusluokkia vaativampaa. Absoluuttisen tuoton sijoituksissa voidaan sijoittaa osakkeiden ja korkotuotteiden lisäksi esimerkiksi valuuttoihin, johdannaisiin ja raaka-aineisiin. Eläkerahasto on tehnyt laajemman rahastohaun absoluuttisen tuoton sijoituksista, jotka integroivat vastuullisen sijoittamisen periaatteita osaksi sijoitusprosessia. Myös absoluuttisen tuoton sijoituksista voidaan löytää vihreitä teemasijoittamisen mahdollisuuksia, joissa rahaston sijoituskohteet liittyvät esimerkiksi vihreään siirtymään. Eläkerahasto kannustaa varainhoitajia ja rahastojen kohdesijoituksia raportoimaan ilmastoon ja luontoon liittyvistä riskeistä, vaikutuksista ja mahdollisuuksista yleisten raportointikehikoiden ja -suositusten mukaisesti. Rahastojen ja varainhoitajien vastuullisuutta seurataan vuosittain ESG-kyselyn avulla.

5. Ilmasto- ja luontoraportointi

Kirkon eläkerahasto raportoi vuosittain ilmastostrategian mukaisen toiminnan ja tavoitteiden edistymisestä. Raportointi on osa eläkerahaston vastuullisen sijoittamisen toimintakertomusta. Raportoinnin laajuus on riippuvainen datan saatavuudesta. Kirkon eläkerahaston johtokunta hyväksyy vastuullisen sijoittamisen toimintakertomuksen ja se julkaistaan eläkerahaston verkkosivuilla. Eläkerahaston ilmasto- ja luontoraportointi soveltaa yleisiä raportointikehikoita ja -suosituksia kuten TCFD-ilmastoraportointisuositukset/ISSB:n IFRS-standardit, Net Zero Investment Framework (NZIF) -ohjeistukset ja TNFD-luontoraportointisuositukset.

