



Vastuullisen sijoittamisen raportti 2023

Sisällys

Vastuullisuus säätiön sijoitustoiminnassa.....	3
Säätiön varainhoitajat ja vastuullisuus.....	4
Sijoitussalkun vastuullisuus.....	6
SFDR luokitukset.....	6
Vastuullisuusluokitukset	7
Normi- ja toimialaseulonta	8
Ilmasto raportointi	10
Hiilijalanjäljen vähentäminen	10
Skenaarioanalyysi	12

Vastuullisuus säätiön sijoitustoiminnassa

Yliopiston tehtävä on korkeatasoisen ja kansainvälisen tutkimuksen sekä opetuksen avulla toimia suomalaisen yhteiskunnan hyvinvoinnin ja kilpailukyvyn sekä ihmiskunnan ja ympäristön eduksi. Ekologisesti, sosiaalisesti ja taloudellisesti kestävä toiminnan edistäminen niin korkeakoulu yhteisön toiminnassa kuin ympäröivässä yhteiskunnassakin on yliopistolle merkittävä strateginen tavoite, rakennamme yhdessä kestävä maailmaa. Yliopistolle on myös tärkeää tukea YK:n kestävä kehityksen tavoitteita toimintansa kannalta olennaisilla osa-alueilla. Tavoittelemme Tampereen korkeakoulu yhteisössä hiilineutraaliuden saavuttamista vuoteen 2030 mennessä.

Vastuullisuus on yksi Tampereen yliopiston seitsemästä arvosta ja se kuuluu keskeisenä osana myös yliopiston sijoitustoimintaan. Sijoitustoiminnan tavoitteena on sijoittaa yliopiston varallisuutta tuottavasti, turvaavasti ja vastuulliset näkökohdat huomioiden. Vastuullinen sijoitustoiminta lisää yliopiston taloudellista vakautta pitkällä aikavälillä. Vastuullisen sijoittamisen avulla säätiö varmistaa sijoituksilleen hyvän tuoton sekä sijoitusriskien tehokkaan hallinnan. Vastuullisuusnäkökulmat eli ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan näkökulmat (ESG) huomioidaan kaikissa yliopiston sijoituksissa. Käytännön toteutus vastuullisen sijoittamisen osalta nojaa Tampereen korkeakoulu säätiön hallituksen vahvistamiin vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin.

Säätiön sijoitussuunnitelmassa toimintamme tavoitteiksi on asetettu sijoitusvarallisuuden arvon säilyttäminen pitkällä aikavälillä yli suhdannevaihteluiden sekä säätiön taloudellisen vakauden tukemisen. Tavoitteet ja vastuu toiminnan ulottuvuudesta myös tuleville sukupolville edellyttää, että sijoitusvaroja hoidetaan vastuullisesti huomioiden lyhyen ja pitkän aikavälin sijoittamiseen liittyvät riskitekijät.

Huomioimme vastuullisuuden periaatteet kaikissa säätiön sijoitusvarallisuuden omaisuuslajeissa. Säätiön varainhoitomallissa likvidien eli noteerattujen osake- ja korkosijoitusten hoito on ulkoistettu täyden valtakirjan mandaatilla varainhoitajille. Mandaattisalkkujen osuus säätiön koko sijoitusvarallisuudesta on 75% (09/2023). Näissä salkuissa sijoitukset on hajautettu 44 osake- ja korkorahastoon. Vaihtoehtoiset sijoitukset ovat säätiön omassa hoidossa eli sijoituspäätökset tehdään itse. Vaihtoehtoiset sijoitukset on hajautettu 40:een Private Equity, Private Debt, Hedge Fund, kiinteistö-, infrastruktuuri- ja metsärahastoon.

Vastuullisuuden kehitystä sijoitussalkussa seurataan ja sen toteutumisesta raportoidaan vuosittain. Varainhoitomallista johtuen vastuullisuustarkastelu painottuu varainhoitajien periaatteiden ja käytännön toimien tarkasteluun ja arviointiin. Tähän raporttiin tiedot on koottu ISS ESG:n toteuttamista seulonta- sekä ilmastoraporteista, varainhoitajien vastauksista säätiön vastuullisuuskyselyyn sekä MSCI:n verkkosivuillaan julkaisemista listattujen rahastojen vastuullisuusarvosanoista. Raportin tarkasteluajankohta on 09/2023.

Säätiön varainhoitajat ja vastuullisuus

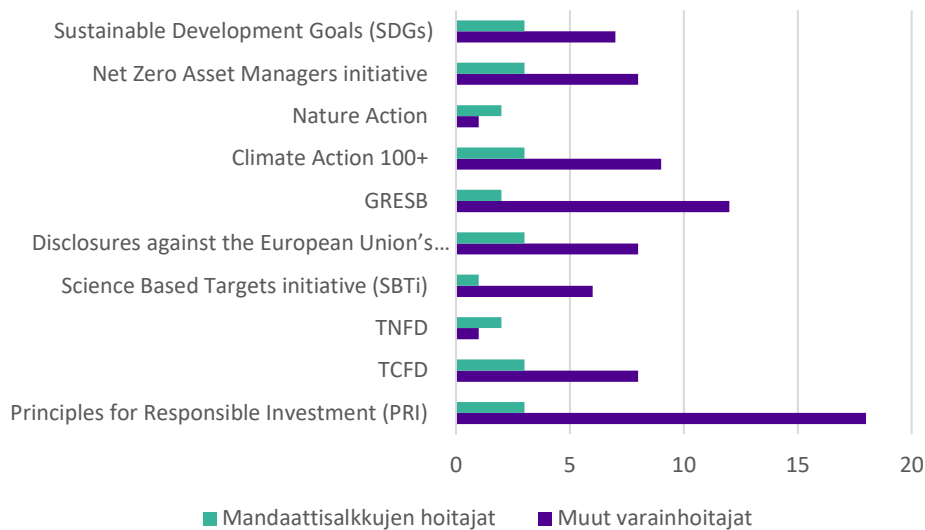
Säätiö sijoittaa pääosin rahastomuotoisiin sijoituskohteisiin, joissa yksittäisen sijoituskohteen valinnasta vastaa rahaston salkunhoitaja. Edellytämme, että säätiön sijoitussalkkuun valittavan rahaston varainhoitaja on allekirjoittanut YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI, Principles for Responsible Investment) tai että varainhoitajalla on muu vastaava vastuullisuuspolitiikka. PRI-periaatteet ohjeistavat ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja yhtiöiden hallintoon liittyvien näkökulmien huomioimiseen sijoituksissa. Varainhoitajien sekä rahastojen vastuullisuusperiaatteiden tulee olla linjassa säätiön vastuullisuusperiaatteiden kanssa. Säätiön 22 varainhoitajasta 21 ovat sitoutuneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin. Kaikilla varainhoitajilla on vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

PRI-periaatteiden lisäksi varainhoitajat ovat mukana useissa muissa vastuullista sijoittamista toteuttavissa ja edistävissä aloitteissa. Liiketoiminnan EU-taksonomiamukaisuuden arviointi ja raportointi on jo pakollista suurille yrityksille ja finanssialan toimijoille. Yritysvastuudirektiivin (CSRD) astuttua voimaan 1.1.2024, EU-taksonomia tulee pakolliseksi myös isoille, keskisuurille ja pienille yrityksille vuodesta 2025 alkaen. Taksonomia on uusi tapa luokitella, miten yritysten taloudellinen toiminta vaikuttaa ympäristöön.

Varainhoitajien sitoumukset eri aloitteisiin on esitetty kuvassa 1. Näistä yksi tunnetuimmista vastuullisuuden viitekehyksistä on Agenda 2030, eli YK:n jäsenmaiden vuonna 2015 hyväksymä kestävä kehityksen toimintaohjelma vuosille 2016–2030. Agenda 2030 sisältää 17 kestävä kehityksen tavoitetta (SDGs, Sustainable Development Goals) ja sen tavoitteena on äärimmäisen köyhyyden poistaminen maailmasta ja ympäristön hyvinvoinnin turvaaminen kestäväällä tavalla. Useilla rahastoilla on tänä päivänä Agenda 2030 viitekehykseen liittyviä tavoitteita.

Kiinteistö- ja infrasijoitusten arvioinnin työkalu GRESB-arviointi (Global Real Estate Sustainability Benchmark) mittaa vastuullisuutta koko kiinteistösalkun tasolla. Kyseessä on maailmanlaajuinen vastuullisuusvertailu ja GRESB arviointiprosessi mukana oleville rahastoille toteutetaan kerran

vuodessa. Säätiön rahastoista noin puolet infra- ja kiinteistörahastoista ovat mukana GRESB arvioinnissa.



Kuva 1: Säätiön varainhoitajien vastuullisuussitoumukset

TCFD (Task force for Climate-related Financial Disclosure) on kansainvälinen raportointisuositus, jossa ohjeistetaan yrityksiä raportoimaan yhdenmukaisesti ilmastomuutoksen taloudellisista riskeistä ja mahdollisuuksista. TNFD (Taskforce for Nature-related Financial Disclosures) on luontoraportoinnin viitekehys.

Climate Action 100+ -aloitteessa sijoittajat pyrkivät joukkovoimalla vaikuttamaan kansainvälisesti paljon saastuttaviin yrityksiin, jotta Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet saavutettaisiin. Nature Action 100 on ensimmäinen maailmanlaajuinen sijoittajien sitouttamisaloite, jolla puututaan kiireelliseen luonnonkriisiin ja luonnon monimuotoisuuden häviämiseen ympäri maailmaa. Net Zero Asset Managers Initiative -aloitteen tarkoituksena on kannustaa varainhoitajia asettamaan nettopäästöjen nollatavoite vuoteen 2050 mennessä ja sijoittamaan siten, että Pariisin ilmastopimuksen asettama 1,5 asteen lämpenemistavoite saavutetaan. Kansainväliseen SBTi-yhteisaloitteseen liittyneet yritykset sitoutuvat vähentämään kasvihuonekaasupäästöjään Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti.

Sijoitussalkun vastuullisuus

Yliopiston sijoitukset tehdään hajauttamisen tehostamiseksi pääosin rahastumuotoisiin sijoituksiin, eli sijoitussalkussamme ei ole yksittäisen yhtiön osakkeita tai joukkovelkakirjoja. Sijoitussalkku koostuu listatuista osake- ja korkorahastoista sekä vaihtoehtoisista sijoituksista. Osake- ja korkosijoitukset ovat likvidejä sijoituksia, jotka voidaan tarvittaessa muuttaa käteiseen muotoon lyhyessäkin ajassa. Vaihtoehtoisiin sijoituksiin kuuluvat pääomasijoitukset, korkosidonnaiset ja muut sijoitukset, kiinteistösijoitukset ja muu reaaliomaisuus.

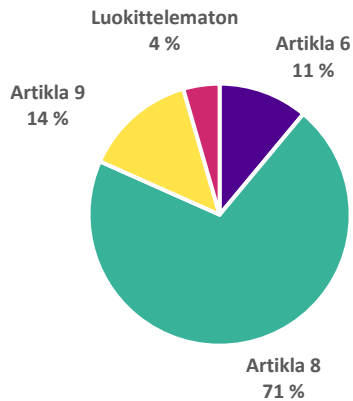
SFDR luokitukset

Rahastojen vastuullisuuden arviointia edistävä EU:n asetus kestävyteen liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR), tuli voimaan vuonna 2021. EU:n alueella markkinoitavat sijoitustuotteet luokitellaan asetuksen mukaisesti kolmeen luokkaan: artikla 9 tuotteet (tavoitteena kestävien sijoitusten tekeminen), artikla 8 tuotteet (kestävyystekijöiden edistäminen) ja artikla 6 tuotteet (muut sijoitustuotteet). Varainhoitajilla on velvoite ilmoittaa, mihin kategoriaan mikäkin rahasto kuuluu.

SFDR	Mandaattisalkut		Vaihtoehtoiset sijoitukset					
	Listatut osakkeet	Listatut korot	Private Equity	Private Debt	Hedge Fund	Kiinteistöt	Infra	Metsä
6	1	3	6	4	2	1	-	-
8	18	17	3	3	-	1	2	1
9	3	2	1	-	-	2	-	1
Ei ole	-	-	1	5	-	3	3	-
Yhteensä	22	22	11	12	2	7	5	2

Kuva 2: Säätiön rahastojen SFDR- luokitukset kappalemäärinä

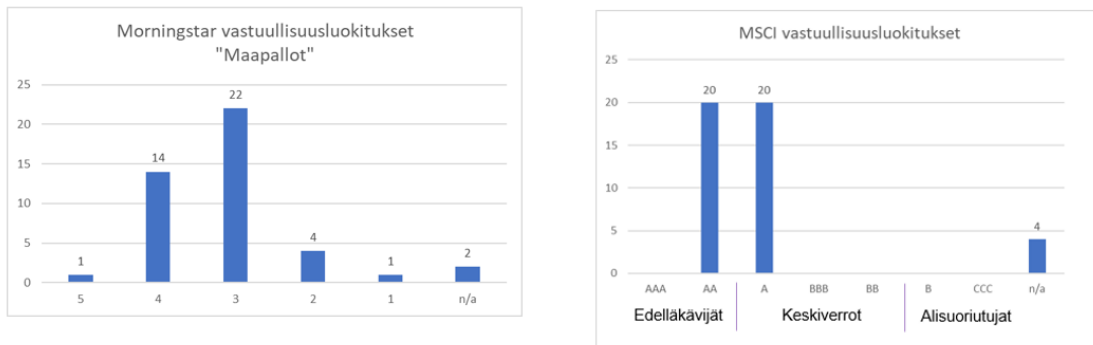
Säätiö kannustaa varainhoitajia mahdollisimman todenmukaiseen luokitteluun ja seuraa vuositasolla likvidien sijoitusvarojen artiklan mukaista luokittelua. Tavoitteenamme on, että vuoden 2025 loppuun mennessä 70 prosenttia likvideistä sijoituksista on artikla 8 tai artikla 9 mukaisia sijoitustuotteita ja vuoden 2028 loppuun mennessä kaikki likvidit sijoitukset ovat artikla 8 tai artikla 9 mukaisia sijoitustuotteita. Säätiön rahastojen SFDR- luokitukset näkyvät edellä kuvassa 2 kappalemäärinä ja alla kuvassa 3 markkina-arvon mukaisesti.



Kuva 3: Säätiön rahastojen SFDR- luokitukset markkina-arvojen mukaisesti.

Vastuullisuusluokitukset

Rahastojen vastuullisuutta voidaan tarkastella myös vastuullisuusluokitusten avulla. Alla kuvassa 4 on esitetty säätiön rahastot Morningstarin ja MSCI:n vastuullisuusluokitusten mukaisesti. Morningstarin vastuullisuusratingia kuvataan 1–5 maapallolla. Tässä luokituksessa viisi maapalloa tarkoittaa, että sijoitustuotteen ESG-riski on alhaisin ja yksi maapallo kertoo korkeimmasta riskistä vertailuryhmän kesken. Morningstarin vastuullisuusluokitus kuvaa rahaston omistamien yhtiöiden vastuullisuusriskiä suhteessa muiden samassa Morningstarin määrittelemässä vertailuluokassa olevien rahastojen omistuksiin. MSCI:n ESG-rating kuvaa rahaston vastuullisuusprofiilia. MSCI:n käytössä on AAA-CCC-asteikkoa, jonka mukaan rahastot luokitellaan vielä edelläkävijöihin, keskivertoihin ja alisuoriutujiin. MSCI ESG Ratingin tarkoituksena on arvioida yrityksen toimintaa pitkän aikavälin ESG-riskien valossa.



Kuva 4: säätiön rahastojen vastuullisuusluokitukset kappalemäärittäin

Normi- ja toimialaseulonta

Yksi säätiön käyttämistä vastuullisen sijoittamisen menetelmistä on poissulkeminen. Säätiö rajaa sijoituksista pois yritykset, jotka rikkovat vakavasti YK:n Global Compact -aloitteen mukaisia periaatteita ja joilla ei ole selkeää suunnitelmaa toimintatapojen muuttamiseksi periaatteiden mukaisiksi. Säätiö rajaa sijoituksista pois yritykset, joiden liikevaihdosta yli 25 prosenttia tulee energiantuotannossa käytettävän kivihiihen tai ruskohiilen tuottamisesta, eikä yrityksellä ole perusteellista suunnitelmaa käytön vähentämisestä.

Säätiö seuloa likvidin osake- ja korkosalkun kerran vuodessa, jotta salkun vastuullisuudesta saadaan ajantasainen kokonaiskuva. Noteerattujen sijoitusten vastuullisuusanalyysiä varten rahasto-omistukset avattiin yhtiötasolle. Säätiöllä on sijoituksia osake- ja yrityslainarahastojen kautta 4719 kohteessa. Seulonnan on toteuttanut yritysvastuuanalyysiin erikoistunut tutkimus- ja konsultointiyhtiö ISS ESG. Seulonnan avulla pystytään tunnistamaan sijoitussalkun mahdolliset kansainväliset sopimusrikkomustapaukset (ympäristönormit, ihmisoikeus, työoikeus ja korruptio) sekä kartoittamaan erityistä tarkkailua vaativat toimialat (säätiön poissulkulistan mukaisesti kivi- ja ruskohiili).

	Aktiivirahastot	Indeksirahastot
Normirikkomukset	6	15
Toimialarikkomukset	3	3

Kuva 5: Vastuullisuusseulonta mandaattisalkuissa (taulukossa rahastojen lukumäärät, joissa seulonnassa havaittuja yhtiöitä)

Vastuullisuusseulonnan mukaan säätiön sijoitussalkussa olevien sijoitusrahastojen yli 4700 sijoituskohteena olevasta yhtiöstä 19 on vastuullisuusarvioijan mukaan rikkonut näitä vastuullisuusperiaatteita. Normirikkomuksia löytyi kaikkien mandaattisalkun hoitajien rahastosta (13 yhtiötä). Toimialarikkomuksia oli kahdella mandaattisalkun hoitajalla (6 yhtiötä). Seulontatulokset on käyty läpi kaikkien kolmen mandaattivarainhoitajan kanssa ja varainhoitajat ovat esittäneet perustelut sijoituspäätöksille.

ISS ESG:n toteuttaman seulonnan kohteet eivät kaikki olleet nousset esiin varainhoitajien omista normi- tai toimialaseulannoissa. Havaitut kohteet olivat varainhoitajien kommenttien mukaan vaikuttamisprosessien piirissä (esim. normivaikuttamisessa tai ilmastovaikuttamisessa). Erityisesti indeksivarainhoidossa ja kehittyville markkinoille sijoittamisessa on haasteita vastuullisuusnäkökulmien kattavassa huomioimisessa. Normi- ja toimialaseulonnassa on huomioitava se, että varainhoitajat käyttävät eri palveluntarjoajia analyysiensa tueksi. Palveluntarjoajilla on kaikilla omat datansa ja metodologiansa ja usein eri normiseulontojen tulokset eivät korreloi keskenään.

Kaikkien säätiön mandaattivarainhoitajien omat julkiset poissulkulistat ovat laajemmat kuin säätiön periaatteet edellyttävät. Fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät poissulkukriteerit ovat laajassa käytössä säätiön käyttämissä rahastoissa. Poissulkukriteerit käsittävät vähintään kivihiiilen, mutta pääosa rahastoista huomioi laajemmin myös muut fossiiliset polttoaineet. Kaikilla rahastoilla on käytössä omat liikevaihtorajat poissulkujen määrittelyssä, ja osa rahastoista hyödyntää myös vaikuttamista yritysten kannustamiseksi vähähiiliseen siirtymään.

Myös vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitavilta varainhoitajilta kysyttiin mahdollisista normi- ja toimialarikkomuksista. Suurimmasta osasta vaihtoehtoisia rahastoja raportoitiin, että normirikkomuksia ei ole ollut. Normirikkomuksia raportoitiin kahdesta rahastosta (kahteen eri yhtiöön liittyen) ja nämä molemmat yhtiöt olivat varainhoitajilla seurannassa. Kahdesta rahastosta kerrottiin, että normirikkomukset eivät ole näissä rahastoissa seurannassa. Toimialaseuranta ei toteutettu viidessä rahastossa. Näiden seurantojen puutteet johtuivat pääsääntöisesti varainhoitomallista, esim. rahastojen rahastoissa seuranta kattaa usein alla olevat managerit mutta ei alla olevia sijoituskohteita.

Ilmastoraportointi

Hiilijalanjäljen vähentäminen

Säätiön vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti pyrimme laskemaan sijoitusvarallisuuden hiili-intensiteettiä tulevina vuosina. Huomioimme hiilineutraalisuustavoitteen kaikissa uusissa sijoituspäätöksissä ja pyrimme kasvattamaan sijoitusten hiili-intensiteetin raportointikattavuutta.

Hiiliriskin seurantamittarit on esitetty alla kuvassa 6. Säätiön listatun sijoitussalkun (mandaattisalkujen osake- ja yrityslainasijoitukset, yhteensä 4 719 sijoituskohdetta) hiilijalanjälkilaskennan on toteuttanut ISS ESG.

Disclosure Number/Weight	Emission Exposure tCO ₂ e		Relative Emission Exposure			Climate Performance	
	Scope 1 & 2	Incl. Scope 3	tCO ₂ e/Invested	tCO ₂ e/Revenue	Weighted Avg	Weighted Avg	
Share of Disclosing Holdings	Scope 1 & 2	Incl. Scope 3	Relative Carbon Footprint	Carbon Intensity	Weighted Avg Carbon Intensity	Carbon Risk Rating ¹	
Portfolio	69.6% / 94.1%	19,049	176,053	61.57	154.22	104.54	61
Benchmark	86.4% / 95.9%	19,591	177,645	63.32	180.72	157.59	59
Net Performance	-16.8 p.p. / -1.7 p.p.	2.8%	0.9%	2.8%	14.7%	33.7%	–

Kuva 6: Sijoitussalkun hiilijalanjälkimittarit per 30.9.2023 (lähde: ISS ESG)

Säätiön sijoitusten ilmastovaikutuksia ja -riskiä mitataan pääasiassa hiilijalanjäljen avulla. Scope 1 -päästöillä viitataan yritysten omasta toiminnasta suoraan aiheutuviin päästöihin. Scope 2 -päästöillä puolestaan viitataan epäsuoriin ostoenergiaan liittyviin päästöihin. Myytyjen tuotteiden loppukäytöstä sekä tavaroiden ja palvelujen hankinnasta aiheutuvia päästöjä kutsutaan välillisiksi päästöiksi ja niitä kuvataan Scope 3 -päästöillä. Scope 3 -päästöjen estimointiin liittyy paljon epävarmuuksia ja lukua voidaan pitää ainoastaan suuntaa antavana.

Noteerattujen sijoitusten absoluuttiset hiilipäästöt (Scope 1&2) olivat analyysin mukaan 19 049 (CO₂e). Vertailukohtana analyysissä olivat salkun vertailuindeksin sisältämien yhtiöiden hiilipäästöt, jonka arvoksi saatiin 19 591 (CO₂e). Sijoitussalkun 2,8 % alhaisempien päästöjen

taustalla ovat säätiön varainhoitajien vastuullisuuskriteerit ja säätiön tavoite poissulkea sijoituksista korkean hiili-intensiteetin omaavat kivi- ja ruskohiilen tuottajat.

Hiilijalanjälkiraportoinnin toteutunut kattavuus oli hieman noussut viime vuoden 87,6 prosentista 89,2 prosenttiin (kuva 7). Mitä korkeampi sijoituskohteiden raportointien tietojen kattavuus, sitä tarkempi on hiilijalanjälkiluku. Mikäli yritys ei ole raportoinut hiilijalanjälkeään, on sen päästöt arvioitu ISS ESG:n mallin avulla, joka huomioi satoja eri muuttujia.

	2023-09	2022-09	Difference
Amount invested	€309.38m (€346.96m)	€300.41m (€343.0m)	+8.97m€
Coverage	89.17%	87.58%	1.59pp
Scope 1&2 (tCO ₂ e)	19,049	19,430	-2.0%
Relative Carbon Footprint (tCO ₂ e/Invested)	61.57	64.68	-4.8%
Carbon Intensity (tCO ₂ e/Revenue)	154.22	164.31	-6.1%
WACI (tCO ₂ e/Revenue)	104.54	148.52	-29.6%

Kuva 7: Säätiön listatun sijoitussalkun (mandaattisalkkujen osake- ja yrityslainasijoitukset) hiilijalanjälkimittarit 2023/09 ja 2022/03 (lähde: ISS ESG)

Kuvassa 7 on kuvattu sijoitussalkun hiilimittarit ja niissä tapahtuneet muutokset. Yksi seurattu mittari absoluuttisten hiilipäästöjen rinnalla on painotettu hiili-intensiteetti (yllä taulukossa WACI), joka mittaa sijoituskohteina olevien yritysten hiiliekvivalenteja päästöjä yrityksen liikevaihtoon suhteutettuna ja sijoitusten markkina-arvolla painotettuna. Säätiön likvidien sijoitusten painotettu hiili-intensiteetti oli syyskuussa 2023 105 tCO₂e/M€ liikevaihto. Tämä hiili-intensiteetti luku oli laskenut edellisvuodesta lähes 30 prosenttia. ISS ESG:n analyysissä ei ole mukana attribuutiolaskentaa ts. edellä mainitun merkittävän muutoksen syytä ei pystytä yksiselitteisesti kertomaan.

Sijoitussalkun alla olevista yksittäisistä yhtiöistä Fortumilla on merkittävin osuus kokonaissalkun päästöistä, 14,9 prosenttia. Toiseksi suurin osuus oli ArcelorMittal:illa, 6,9 prosenttia. 10 yrityksen osuus salkun kokonaispäästöistä on noussut 42,17 prosenttiin aiemmasta 36,37 prosentista, vaikka näiden yritysten painoarvo on hieman laskenut.

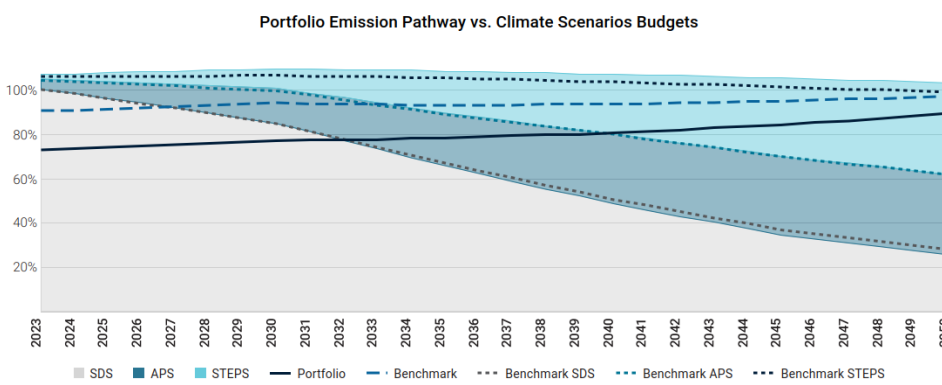
Säätiön likvidin salkun yhtiöiden liikevaihdosta 6 prosenttia (7,4 miljoonaa euroa) liittyy fossiilisiin polttoaineisiin. Fossiilisista polttoaineista saatavasta liikevaihdosta 56 prosenttia on peräisin öljystä, 40 prosenttia kaasusta ja 4 prosenttia hiilestä. Salkun liikevaihdon altistus fossiilisiin

polttoaineisiin on vertailuindeksiä 10 prosenttia alhaisempi. Säätiön sijoitussalkusta löytyy myös ns. vihreää liikevaihtoa. Tämän mm. uusiutuvaan energiaan liittyvän liikevaihdon osuus oli 5 prosenttia salkusta ja 4 prosenttia vertailuindeksistä.

Skenaarioanalyysi

Skenaarioanalyysin avulla ISS ESG on mallintanut säätiön listattujen sijoitusten (mandaattisalkkujen osake- ja yritysainasijoitukset) nykyisiä sekä mahdollisia tulevia päästöjä vuoteen 2050 saakka. Tulevia päästöjä on arvioitu yhdistelemällä tietoja yritysten markkinaosuuksista sekä toimialojen odotetuista päästökehityksistä. Analyysissa huomioidaan myös yritysten päästövähennystavoitteet.

Analyysissa verrataan sijoitussalkun tulevia päästöjä eri skenaarioiden mukaisiin hiilibudjetteihin. Tarkastelussa mukana olevat skenaariot ovat Kansainvälisen energiajärjestön (IEA) Sustainable Development Scenario (SDS), Stated Policies Scenario (STEPS) sekä Announced Pledges Scenario (APS). Kestävän kehityksen skenaario (SDS) on täysin linjassa Pariisin sopimuksen kanssa, pitäen globaalin lämpötilan nousun "selvästi alle 2°C:een ja pyrkimällä rajoittamaan lämpenemistä 1.5°C:iin", ja se täyttää kestävän kehityksen tavoitteet, jotka liittyvät universaaliin energiansaantiin (SDG 7), vakavien terveysvaikutusten vähentämiseen ilmansaasteiden osalta (osana SDG 3) sekä ilmastonmuutoksen torjuntaan (SDG 13). STEPS heijastelee valtioiden tämänhetkistä sekä suunniteltua tulevaisuuden politiikkaa, kun taas APS olettaa, että valtioiden tekemät ilmastotavoitteet ja -sitoumukset toteutuvat suunnitelmien mukaan. Sekä STEPS että APS johtavat selkeästi SDS-skenaariota suurempaan lämpötilojen nousuun.

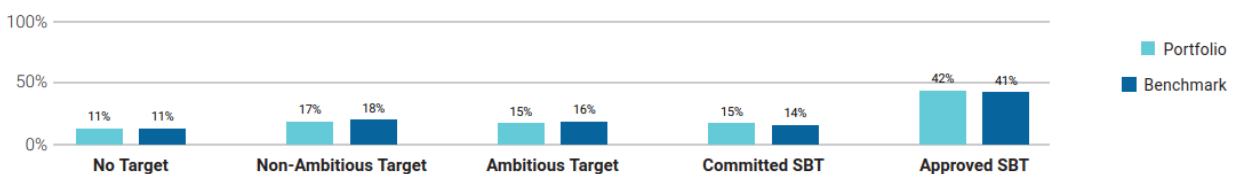


Kuva 8: Skenaarioanalyysit, listatut osake- ja yritysainasijoitukset (lähde: ISS ESG)

Skenaarioanalyysin tulokset on esitetty kuvassa 8. Analyysien perusteella säätiön listatut sijoitukset eivät ole linjassa SDS skenaarion mukaisen päästöbudjetin kanssa vuoteen 2050 asti, vaan ylittävät sen vuonna 2032. Salkku on linjassa ainoastaan STEPS skenaarion kanssa vuoteen 2050 asti. ISS ESG:n analyysin mukaan portfolio on linjassa 2,5 °C lämpenemisen kanssa vuoteen 2050 mennessä, kun taas vertailuindeksillä vastaava luku on 2,7 °C. Säätiön tulos on hieman heikentynyt edellisestä analyysistä (2,3°C vuonna 2022).

Ilmastoskenaarioanalyyseistä on myös tärkeä huomioida, että ne ovat herkkiä monille muuttujille ja oletuksille. Vaikka ilmastodatan kattavuus on koko ajan parantunut, tiedon luotettavuuteen liittyy yhä epävarmuutta. Säätiön tulee jatkossakin kiinnittää huomiota sijoitussalkun päästöihin ja näihin liittyen tulee määritellä välitavoitteita korkeakoulusäätiön hiilineutraaliustavoitteen tukemiseksi.

Vihreän siirtymän edistämiseksi salkun sijoituskohteena olevien yritysten tulisi sitoutua kansainvälisiin ilmastotavoitteisiin. Tällä hetkellä 73 % (kuva 9) salkun arvosta on sitoutunut tällaiseen tavoitteeseen. Tähän sisältyvät yritysten asettamat omat kunnianhimoiset tavoitteet sekä sitoutuneet ja hyväksytyt tieteesen perustuvat tavoitteet (SBT). Erityisesti Science Based Targets -aloitteen mukaisia tavoitteita asettaneiden yritysten voidaan katsoa olevan Pariisin ilmastopimuksen mukaisella polulla. Sitoumukset eivät vielä ole takuu tavoitteen saavuttamisesta. Erityisen huomion kohteena tulisivat olla ne 11 % salkun yrityksistä, jotka eivät ole asettaneet mitään tavoitteita.



Kuva 9: Säätiön likvidin salkun sijoituskohteiden ilmastotavoitteet