



Vastuullisen sijoittamisen raportti 2024

Sisällys

Vastuullisuus säätiön sijoitustoiminnassa.....	3
Säätiön varainhoitajat ja vastuullisuus.....	4
Sijoitussalkun vastuullisuus.....	6
SFDR luokitukset.....	6
Vastuullisuusluokitukset	7
Normi- ja toimialaseulonta	8
Ilmastoraportointi	9
Hiilijalanjäljen vähentäminen	9
Skenaarioanalyysi	11

Vastuullisuus säätiön sijoitustoiminnassa

Vastuullinen sijoittaminen on noussut yhdeksi keskeiseksi ja globaaleja markkinoita tällä hetkellä jakavaksi teemaksi. Yhdysvaltojen ja EU:n linjaukset vastuullisuudessa eroavat toisistaan. EU:ssa teemaa tukemaan on rakennettu merkittävä sääntely- ja raportointikehikko, johon nyt odotetaan muutoksia, kun Euroopan komissio on alkaneella kaudellaan sitoutunut purkamaan sääntelyä ja yksinkertaistamaan mm. yritysten kestävyys- ja vastuullisuusraportointia. Yhdysvalloissa presidentti Donald Trumpin uusi hallinto suhtautuu sijoittamisen ja yritysten vastuullisuuteen hyökkäävästi. Tämä on johtanut mm. siihen, että suuret amerikkalaiset pankit ja varainhoitajat ovat poistuneet vapaaehtoisista ilmastokoalitioista.

Vuoden 2024 katsauksessa tarkastelemme Tampereen korkeakoulusäätiön sijoitustoiminnan vastuullisuusperiaatteita ja niiden toteutumista edellä kuvatun mukaisessa moniulotteisessa toimintaympäristössä. Säätiön tehtävänä on edelleen korkeatasoisen ja kansainvälisen tutkimuksen ja opetuksen avulla toimia pitkäjänteisesti suomalaisen yhteiskunnan hyvinvoinnin ja kilpailukyvyn sekä ihmiskunnan ja ympäristön eduksi. Vastuullisuus on yksi Tampereen yliopiston seitsemästä arvosta ja se kuuluu keskeisenä osana myös yliopiston sijoitustoimintaan.

Sijoitustoiminnan tavoite on kasvattaa säätiön sijoitusvarallisuuden reaaliarvoa pitkällä aikavälillä yli suhdannevaihteluiden, tukea säätiön taloudellista vakautta ja autonomiaa tarjoamalla rahoitusta yliopiston akateemiseen toimintaan ja toiminnan strategiseen kehittämiseen. Tavoitteena on myös edistää vastuullisuutta sijoitustoiminnassa säätiön kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisesti. Tavoitteet ja vastuu toiminnan ulottuvuudesta myös tuleville sukupolville edellyttää, että sijoitusvaroja hoidetaan vastuullisesti huomioiden lyhyen ja pitkän aikavälin sijoittamiseen liittyvät riskitekijät.

Tavoittelemme Tampereen korkeakouluyhteisössä hiilineutraaliutta. Unifin (Suomen yliopistojen rehtorineuvosto UNIFI ry) kestävyys- ja vastuullisuustyöryhmän toimesta on parhaillaan käynnissä koko korkeakoulukenttää koskeva hiilineutraaliustavoitteen tarkentaminen ja uudelleen sanoittaminen. Sijoitustoiminnassa tavoitteena on sijoitusvarallisuuden hiili-intensiteetin laskeminen ja reaali maailman muutokset sekä sijoitussalkku, jonka kohdeyhtiöt ovat asettaneet päästövähennystavoitteita Pariisin sopimuksen mukaisesti. Säätiön vastuullisen sijoittamisen ohjeet ja tavoitteet tullaan päivittämään vuonna 2025.

Tampereen korkeakoulusäätiön vastuullisen sijoittamisen ohjeet kattavat kaikki omaisuuslajit. Varainhoitomallissamme likvidien eli noteerattujen osake- ja korkosijoitusten hoito on ulkoistettu täyden valtakirjan mandaatilla varainhoitajille. Mandaattisalkkujen osuus säätiön koko

sijoitusvarallisuudesta on 77% (12/2024). Näissä salkuissa sijoitukset on hajautettu 41 osake- ja korkorahastoon. Vaihtoehtoiset sijoitukset ovat säätiön omassa hoidossa eli sijoituspäätökset tehdään itse. Vaihtoehtoiset sijoitukset on hajautettu 41:een private equity ja private debt rahastoon sekä hedge-, 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, Suomen Sijoitustutkimuksen toteuttamasta ESG raportoinnista sekä MSCI:n ja Morningstarin julkaisuista. Raportin tarkasteluajankohta on 31.12.2024.

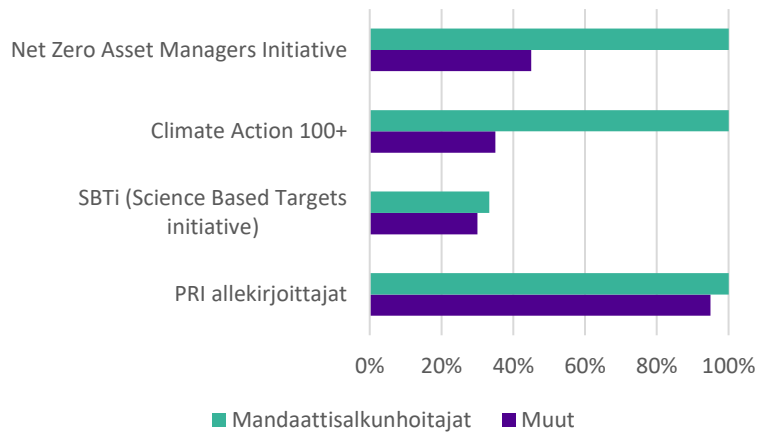
Säätiön varainhoitajat ja vastuullisuus

Säätiö sijoittaa pääosin rahastomuotoisiin sijoituskohteisiin, joissa yksittäisen sijoituskohteen valinnasta vastaa rahaston salkunhoitaja. Varainhoitajien sekä rahastojen vastuullisuusperiaatteiden tulee olla linjassa säätiön vastuullisuusperiaatteiden kanssa.

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. Helmikuussa 2025 PRI:n allekirjoittajia oli maailmanlaajuisesti yli 5000. Säätiön 23 varainhoitajasta 22 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-taksonomianmukaisuuden arviointi ja raportointi on jo pakollista suurille yrityksille ja finanssialan toimijoille. Taksonomia on uusi tapa luokitella, miten yritysten taloudellinen toiminta vaikuttaa ympäristöön. Yritysvastuudirektiivi (CSRD) astui voimaan 1.1.2024 ja EU-taksonomia tulee pakolliseksi myös isoille, keskiuurille ja pienille yrityksille vuodesta 2025 alkaen. Sääntelyyn on kuitenkin odotettavissa muutoksia, kun EU komissio on ilmoittanut sääntelyn purkamisen kautta linjan olevan yksi sen lupauksista tälle kaudelle. Ehdotuksia on odotettavissa kestävyys- ja vastuullisraportoinnin keventämiseksi.

Varainhoitajien sitoumukset säätiölle merkityksellisiin aloitteisiin on esitetty kuvassa 1.



Kuva 1: Säätiön varainhoitajien vastuullisuussitoumukset

Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM) on kansainvälinen varainhoitajien aloite, jonka tarkoituksena on kannustaa varainhoitajia asettamaan nettopäästöjen nollatavoite vuoteen 2050 mennessä ja sijoittamaan siten, että Pariisin ilmastopimuksen asettama 1,5 asteen lämpenemistavoite saavutetaan. Vielä heinäkuussa 2024 tämän aloitteen olivat NZAM:n mukaan allekirjoittaneet 325 varainhoitajaa, joiden hallinnoimat varat olivat yhteensä 57,5 biljoonaa dollaria. Tammikuussa 2025 NZAM ilmoitti, että se keskeyttää toimintansa ja poistaa sitoumuslausuman sekä allekirjoittajien luettelon verkkosivustoltaan. NZAM totesi lausunnossaan, että se arvioi suunnitelmansa ja toimintansa uudelleen ottaen huomioon "äskettäiset kehitykset Yhdysvalloissa sekä erilaiset sääntely- ja asiakasodotukset sijoittajien omilla alueilla". Säätiön mandaattisalkunhoitajista kaikki ovat NZAM:in allekirjoittajia ja 9 vaihtoehtoisen salkun varainhoitajaa (45%).

Climate Action 100+ -aloite on ilmastomuutokseen keskittyvä sijoittajien vaikuttamisaloite. Aloitteessa ovat mukana yli 600 rahoituslaitosta, jotka pyrkivät vaikuttamaan maailman saastuttavimpiin 170 yritykseen, jotta Pariisin ilmastopimuksen tavoitteet saavutettaisiin. NZAM:n tavoin Climate Action 100+ on ollut poliittisten paineiden keskiössä Yhdysvalloissa ja useiden suurten varainhoitajien vetäytymisestä aloitteesta on uutisoitu. Nettomääräisesti jäsenmäärä oli kuitenkin kasvanut 19 jäsenellä vuodesta 2023 lähtien Climate Action 100+ lokakuun 2024 uutisoinnin mukaan. Säätiön kaikki mandaattisalkkujen hoitajat ovat mukana aloitteessa ja vaihtoehtoisia sijoituksia hoitavista varainhoitajista mukana on 7 (35%).

SBTi (Science Based Targets initiative) -yhteisaloitteeseen liittyneet yritykset sitoutuvat vähentämään kasvihuonekaasupäästöjään Pariisin ilmastopimuksen mukaisesti. SBTi on CDP:n, YK:n Global Compactin, World Resources Instituten ja WWF:n yhteishanke, joka tarjoaa yrityksille ja taloustoimijoille tieteeseen perustuvaa tietoa siitä, kuinka paljon niiden on vähennettävä päästöjään, jotta ilmaston lämpenemisen torjunnassa päästäisiin 1,5 asteen tavoitteeseen. Säätiön kolmesta mandaattisalkunhoitajasta yksi on mukana aloitteessa ja vaihtoehtoisten sijoitusten managereista 6 (30%).

Sijoitussalkun vastuullisuus

Yliopiston sijoitukset tehdään hajauttamisen tehostamiseksi pääosin rahastomuotoisiin sijoituksiin, eli sijoitussalkussamme ei ole yksittäisen yhtiön osakkeita tai joukkovelkakirjoja. Sijoitussalkku koostuu listatuista osake- ja korkorahastoista sekä vaihtoehtoista sijoituksista. Osake- ja korkosijoitukset ovat likvidejä sijoituksia, jotka voidaan tarvittaessa muuttaa käteiseen muotoon lyhyessäkin ajassa. Vaihtoehtoisiin sijoituksiin kuuluvat private equity ja private debt rahastot, hedge-, infrastruktuuri-, kiinteistö- ja metsärahastot.

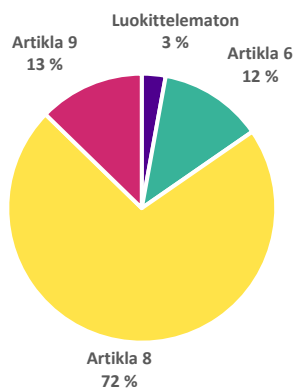
SFDR luokitukset

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	2 (1)	4 (3)	7 (6)	4 (4)	2 (2)	1 (1)	-	-
8	12 (18)	16 (17)	4 (3)	3 (3)	-	2 (1)	2 (2)	1 (1)
9	5 (3)	2 (2)	1 (1)	-	-	2 (2)	-	1 (1)
N/A	-	-	1 (1)	5 (5)	-	2 (3)	3 (3)	-
Yhteensä	19 (22)	22 (22)	13 (11)	12 (12)	2 (2)	7 (7)	5 (5)	2 (2)

Kuva 2: Säätiön rahastojen SFDR- luokitukset kappalemäärinä (suluissa ed. vuosi)

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 kaikkien rahastojen SFDR- luokitukset näkyvät edellä kuvassa 2 kappalemäärinä ja alla kuvassa 3 markkina-arvon mukaisesti.



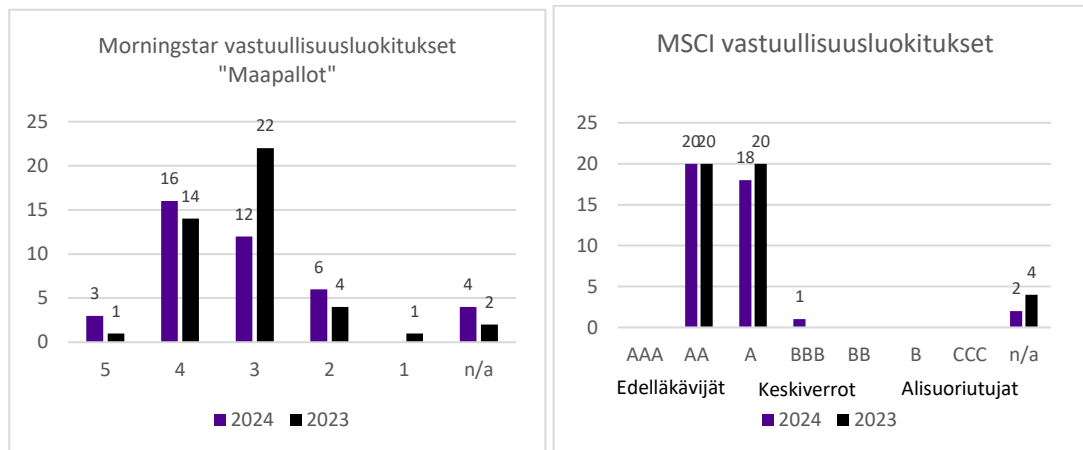
Kuva 3: Säätiön rahastojen SFDR- luokitukset markkina-arvojen mukaisesti.

Vastuullisuusluokitukset

Rahastojen vastuullisuutta voidaan tarkastella myös vastuullisuusluokitusten avulla. Alla kuvassa 4 on esitetty säätiön rahastot Morningstarin ja MSCI:n vastuullisuusluokitusten mukaisesti. Vastuullisuusluokitukset ovat saatavilla säätiön salkun osake- ja yritysainasijoituksille poissulkien valtionlaina- ja vaihtoehtoiset sijoitukset.

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 analyysin mukaan sijoitusten ESG-arvosana perustuu siihen, miten hyvin yhtiöt huomioivat ESG-riskit ja -mahdollisuudet toiminnassaan. Yhtiöitä vertaillaan oman toimialansa sisällä ja rahastokohtainen

vastuullisuusarvosana on sijoitusten ESG-arvosanojen painotettu keskiarvo. MSCI:n käytössä on AAA-CCC-asteikko, jonka mukaan rahastot luokitellaan vielä edelläkävijöihin (AAA,AA), keskivertoihin (A, BBB, BB) ja alisuoriutuihin (B, CCC).



Kuva 4: säätiön rahastojen vastuullisuusluokitukset kappalemäärittäin

Normi- ja toimialaseulonta

Yksi säätiön käyttämistä vastuullisen sijoittamisen menetelmistä on poissulkeminen. Säätiö rajaa sijoituksista pois yritykset, joiden liikevaihdosta yli 25 prosenttia tulee energiantuotannossa käytettävän kivihiilen tai ruskohiilen tuottamisesta, eikä yrityksellä ole perusteellista suunnitelmaa käytön vähentämisestä. Säätiö rajaa sijoituksista pois myös yritykset, jotka rikkovat vakavasti YK:n Global Compact -aloitteen mukaisia periaatteita ja joilla ei ole selkeää suunnitelmaa toimintatapojen muuttamiseksi periaatteiden mukaisiksi. YK:n Global Compact -yritysvastuualoite koostuu kymmenestä periaatteesta, jotka perustuvat Yhdistyneiden kansakuntien (YK) ihmisoikeuksien yleismaailmalliseen julistukseen, kansainvälisen työjärjestö ILO:n (International Labour Organization) työelämän perusperiaatteita ja -oikeuksia koskevaan julistukseen, YK:n Rion ympäristöä ja kehitystä koskevaan julistukseen sekä YK:n korruption vastaiseen yleissopimukseen. YK:n Global Compact -periaatteet edellyttävät mm. ihmisoikeuksien noudattamista, korruption vastaisia toimia ja ympäristöasioiden huomioimista.

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 3084 (ed. vuonna 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).

Vastuullisuusseulonnan mukaan säätiön sijoitussalkussa olevien sijoitusrahastojen yli 3000 sijoituskohteena olevasta yhtiöstä 14 on raportoitu vakavia normirikkomuksia. Kaksi näistä tapauksista liittyi korruptioon, viisi ympäristönormeihin, viisi ihmisoikeuksiin ja kaksi työoikeuteen. Nämä kaikki tapaukset ovat olleet sijoittajien vaikuttamistoimenpiteiden kohteena. Seulontatulokset käydään läpi varainhoitajien kanssa ja sovitaan mahdollisista toimenpiteistä näihin liittyen. Normi- ja toimialaseulonnessa on huomioitava se, että varainhoitajat käyttävät eri palveluntarjoajia analyysiensa tueksi. Palveluntarjoajilla on kaikilla omat datansa ja metodologiansa ja normiseulontojen tulokset eivät välttämättä korreloi keskenään.

Toimialarikkomuksia ei salkusta löytynyt. 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 kivihiilen, 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.

Ilmastoraportointi

Hiilijalanjäljen vähentäminen

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

Hiiliriskin seurantamittarit on esitetty alla kuvassa 5. Säätiön listatun sijoitussalkun (mandaattisalkujen osake- ja yrityslainasijoitukset, yhteensä 3084 sijoituskohdetta) hiilijalanjälkilaskennan on toteuttanut ISS ESG.

Disclosure Number/Weight	Emission Exposure tCO ₂ e		Relative Emission Exposure tCO ₂ e/Invested tCO ₂ e/Revenue			Climate Performance Weighted Avg
	Share of Disclosing Holdings	Scope 1 & 2	Incl. Scope 3	Relative Carbon Footprint	Carbon Intensity	Weighted Avg Carbon Intensity
Portfolio	75.6% / 87.8%	12,329	171,715	33.42	95.71	66.21
Benchmark	82.3% / 89.2%	33,324	307,407	90.34	179.05	169.80
Net Performance	-6.7 p.p. / -1.4 p.p.	63%	44.1%	63%	46.5%	61%
						Carbon Risk Rating ¹

Kuva 5: Sijoitussalkun hiilijalanjälkimittarit per 31.12.2024 (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 (Scope 3 -päästöt). Nämä arvoketjuihin liittyvät päästöt ovat lähes kaikilla yrityksillä suurimmat, mutta näiden päästöjen estimointiin liittyy paljon epävarmuuksia.

Noteerattujen sijoitusten absoluuttiset hiilipäästöt (Scope 1&2) olivat analyysin mukaan 12 329 (CO₂e). Vertailukohtana analyysissä olivat salkun vertailuindeksin sisältämien yhtiöiden hiilipäästöt, jonka arvoksi saatiin 33 324 (CO₂e). Sijoitussalkun 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 laskenut viime vuoden 89,2 prosentista 85,2 prosenttiin (kuva 6). Mitä korkeampi sijoituskohteiden raportoimien tietojen kattavuus, sitä tarkempi on hiilijalanjälkiluku. Mikäli yritys ei ole raportoinut hiilijalanjälkeään, on sen päästöt arvioitu ISS ESG:n mallin avulla.

	12/2024	9/2023	9/2022
Kattavuus (%)	85,17	89,17	87,58
Scope 1&2 (tCO₂e)	12 329	19 049	19 430
Suhteellinen hiilijalanjälki (tCO₂e/MEUR sijoitettu pääoma)	33,42	61,57	64,68
Hiili-intensiteetti (tCO₂e/MEUR liikevaihto)	95,71	154,22	164,31
Painotettu hiili-intensiteetti (ed. sijoitusten markkina-arvolla painotettuna)	66,21	104,54	148,52

Kuva 6: Säätiön listatun sijoitussalkun (mandaattisalkkujen osake- ja yrityslainasijoitukset) hiilijalanjälkimittarit 2023/09 ja 2022/03 (lähde: ISS ESG)

Valtaosa maailmanlaajuisista päästöistä on peräisin fossiilisten energian tuotannosta ja käytöstä. ISS ESG:n analyysin mukaan suurimmat säätiön sijoitussalkun hiilipäästöihin vaikuttavat toimialat ovat perusteollisuus 46%, yleishyödylliset palvelut 16% ja teollisuus 15%. Sijoitussalkun alla olevista yksittäisistä yrityksistä kymmenen suurinta vastaavat kolmannesta salkun päästöistä. Pienimmät päästöt toimialoittain tulevat IT-, tietoliikenne- ja rahoitussektorilta. Näiden pienipäästöisimpien toimialojen osuus säätiön osakesalkusta oli vuoden vaihteessa 50% (ed. vuonna 41%) ja suuripäästöisimpien 17% (ed. vuonna 21%).

Yksi seurattu mittari absoluuttisten hiilipäästöjen rinnalla on painotettu hiili-intensiteetti, joka mittaa sijoituskohteina olevien yritysten hiiliekvivalenteja päästöjä yrityksen liikevaihtoon suhteutettuna ja sijoitusten markkina-arvolla painotettuna. Säätiön likvidien sijoitusten painotettu hiili-intensiteetti oli joulukuussa 2024 66 tCO₂e/M€ liikevaihto. Tämä hiili-intensiteetti luku oli laskenut 37 prosenttia edellisvuodesta. ISS ESG:n analyysissa ei ole mukana attribuutiolaskentaa ts. edellä mainitun merkittävän muutoksen syytä ei pystytä yksiselitteisesti kertomaan.

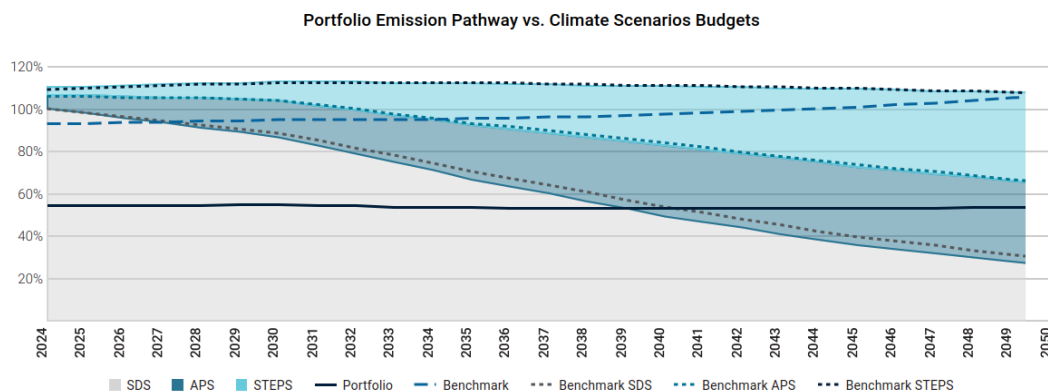
Säätiön likvidin salkun yhtiöiden liikevaihdosta 3 prosenttia (4,5 milj. euroa) (ed. vuonna 6 prosenttia ja 7,4 miljoonaa euroa) liittyy fossiilisiin polttoaineisiin. Fossiilisista polttoaineista saatavasta liikevaihdosta 70 prosenttia on peräisin öljystä, 26 prosenttia kaasusta ja 4 prosenttia hiilestä. Salkun liikevaihdon altistus fossiilisiin polttoaineisiin on vertailuindeksiä 67 prosenttia alhaisempi. Säätiön sijoitussalkusta löytyy myös ns. vihreää liikevaihtoa. Tämän mm. uusiutuvaan energiaan liittyvän liikevaihdon osuus ylittää fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät osuuden ja on 4 prosenttia salkusta ja saman verran vertailuindeksistä.

Skenaarioanalyysi

Skenaarioanalyysin avulla ISS ESG on mallintanut säätiön listattujen sijoitusten (mandaattisalkkujen osake- ja yrityslainasijoitukset) 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 kestävä kehityksen tavoitteet, jotka liittyvät universaaliin energiansaantiin (SDG 7), vakavien terveysvaikutusten vähentämiseen ilmansaasteiden osalta (osana SDG 3) sekä ilmastomuutoksen 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.



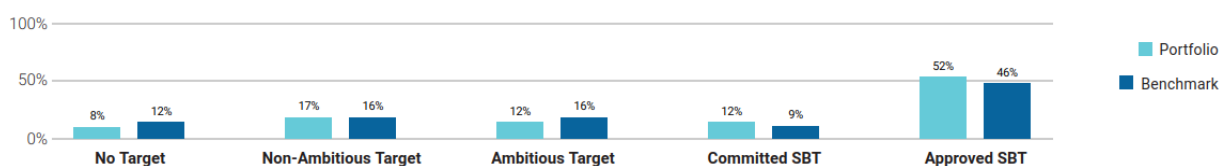
Kuva 7: Skenaarioanalyysit, listatut osake- ja yrityslainasijoitukset (lähde: ISS ESG)

Skenaarioanalyysin tulokset on esitetty kuvassa 7. Analyysien perusteella säätiön listatut sijoitukset eivät ole linjassa SDS skenaarion mukaisen päästöbudjetin kanssa vuoteen 2050 asti, vaan ylittävät sen vuonna 2039. Salkku on linjassa sekä STEPS skenaarion että APS skenaarion kanssa vuoteen 2050 asti. ISS ESG:n analyysin mukaan portfolio on linjassa 1,9 °C lämpenemisen kanssa vuoteen 2050 mennessä, kun taas vertailuindeksillä vastaava luku on 2,7 °C. Säätiön tulos on parantunut edellisestä analyysistä (2,5°C vuonna 2023).

Ilmastoskenaarioanalyyseistä on 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 75 % (kuva 8) 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 ilmastopöytäkirjan mukaisella polulla. Sitoumukset eivät vielä ole takuu tavoitteen saavuttamisesta. Erityisen huomion kohteena tulisivat olla ne 8 % salkun yrityksistä, jotka eivät ole asettaneet mitään tavoitteita.



Kuva 8: Säätiön likvidin salkun sijoituskohteiden ilmastotavoitteet (lähde: ISS ESG).