



Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön ESG-raportti vuodelta 2023

Sisällysluettelo

1. Johdanto	3
2. Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö toimijana	3
3. Vastuullinen sijoittaminen vuonna 2023	4
a) Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	4
b) Korostunut ESG-seuranta	5
4. Sijoitussalkku	6
a) Salkkukokonaisuus	7
b) Kiinteistösijoitukset	9
c) Vihreät sijoitukset, kestävän kehityksen teemasijoitukset ja vaikuttavuussijoitukset	10
5. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön hallituksen osallistaminen ESG-työhön	10

1. Johdanto

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö on sitoutunut toimimaan sijoittajana vastuullisesti ja kestävästi. Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan sitä, että sijoituspäätösprosesseissa ja riskienhallinnassa huomioidaan taloudellisten näkökulmien lisäksi myös ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallinnon (ESG) näkökulmat. Vastuulliseen sijoittamiseen halutaan sitoutua, sillä sen uskotaan parantavan sijoitussalkun tuotto- ja riskiprofiilia erityisesti pitkällä aikavälillä.

Tämä raportti on Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön ensimmäinen vastuulliseen sijoittamiseen liittyvä vuosikatsaus. Datojen keräämisessä on oman työvoiman lisäksi käytetty hyväksi julkisesti saatavissa olevia tietolähteitä sekä vakuutusyhtiön palveluntarjoajien laskelmia.

2. Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö toimijana

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö (VKV) hoitaa vakuutuksenottajiensa henkilöstön työtapaturma- ja ammattitautilain mukaista vakuuttamista. Vakuutusyhtiön kautta hoidetaan myös työntekijöiden ryhmähenkivakuuttaminen.

Vuonna 2023 korvauksia sattuneista työtapaturmista ja ammattitaudeista maksettiin vahingoittuneille noin miljoona euroa. Yhtiössä on vakuutettuna hieman yli 5 000 henkilöä. VKV:n sijoitussalkun koko oli 27,8 miljoonaa euroa 31.12.2023.

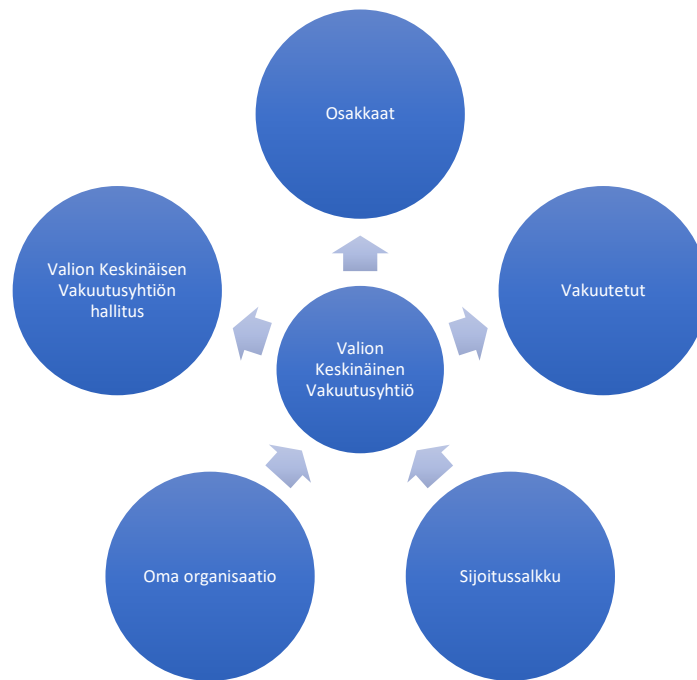
Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön palveluksessa oli vuonna 2023 keskimäärin 16 henkilöä. Henkilöstöstä 25 % oli miesoletettuja ja 75 % naisoletettuja. Vakuutusyhtiön johtoryhmään kuului 4 henkilöä, joiden jakauma oletettujen sukupuolten perustella oli 50–50 %. Kaikki toimihenkilöt olivat vakituksessa työsuhteessa.

Vakuutusyhtiö jakaa henkilöstöressursinsa **Valion Eläkekassan** kanssa.



Motivoitunut ja ammattitaitoinen henkilökunta on työnantajan paras voimavara ja pitkäaikaisen toiminnan edellytys. Vakuutusyhtiön tavoitteena on tarjota henkilöstölle turvallinen ja terveellinen työympäristö, jossa työvälit tukevat työntekoa ja työhyvinvointia. Ammattitaidon kehittämistä ja ylläpitoa tuetaan työnantajan toimesta. Henkilöstöpolitiikassa huomioidaan vastuullisuus ja tasa-arvo sekä palkitsemisen että iän/oletetun sukupuolijakauman osalta. Yhtiö kannustaa ja tukee taloudellisesti henkilökunnan liikkumismahdollisuuksia sekä julkisten kulkuvälineiden käyttöä.

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön oma organisaatio on pieni, joten pääosa toiminnan aiheuttamista ympäristöön ja yhteiskuntaan kohdistuvista vaikutuksista muodostuu sijoitusportfoliosta.



Yhtiön fyysinen toimipiste sijaitsee Pitäjänmäellä Valio Oy:n vuokraamissa tiloissa. Toimipisteen aiheuttama energiankulutus sisältyy osanaan Valio Oy:n perimään vuokraan. Yhtiö selvittää oman energiakulutuksensa sekä henkilökunnan työmatkoista aiheutuvien päästöjen erittelyä ja raportointia.

3. Vastuullinen sijoittaminen vuonna 2023

Vuoden 2023 aikana Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö panosti vastuullisen sijoittamisen prosessien kehittämiseen. Sijoitusprosessin dokumentaatiota vahvistettiin ja osana jokaista sijoituspäätöstä kirjataan jatkossa sijoituskohteen ESG-havainnot. Sijoitusmuistiot arkistoidaan ja toimitetaan yhtiön hallitukselle tiedoksi tai päätettäväksi, mikäli sijoitusta ei toteuteta toimitusjohtajan toimivaltuuksien piirissä. Osana salkunhallinnan prosesseja kehitettiin uusia ESG-työkaluja ja seurantamenetelmiä, joiden avulla salkun kehityskohteisiin on helpompi pureutua.

Syksyllä 2023 yhtiön hallitus hyväksyi uudet vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä päivitetty omistajaohjauksen periaatteet. Uusissa periaatteissa pureuduttiin tarkemmin käytettävissä oleviin vastuullisen sijoittamisen työkaluihin sekä toimintatapoihin. Periaatteet tarkentavat myös yhtiön odotuksia yhteistyökumppaneiden ja sijoituskohteiden suhteen.

a) Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Aktiivisella omistajuudella tarkoitetaan tilannetta, jossa sijoittaja pyrkii käyttämään omistajavaltaansa vaikuttaakseen sijoituskohteidensa toimintatapoihin liittyen ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan. Aktiivisella omistajuudella voidaan myös pyrkiä hallitsemaan tai minimoimaan kestävyteen liittyviä riskejä. Sijoittajan ja yhteisön kannalta on usein tarkoituksenmukaisempaa yrittää puuttua ja kehittää yrityksen toiminnan epäkohtia, kuin lähteä suoraan poistamaan yritystä sijoitussalkustaan. Mikäli vaikuttamistoimien tavoitteita ei saavuteta tai yritys on yhteistyöhaluton voi omistuksen myynti tulla kyseeseen viimeisenä toimenpiteenä.

Valion Keskinäinen Vakuutusyhtiö osallistuu resurssiensa puitteissa itse omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin. Yhtiökokousosallistumisista, mahdollisesta ennakkovaikuttamisesta sekä kokouksessa keskustelluista vastuullisuusteemoista ja mahdollisista äänestyksistä pidetään kirjaa.

	Päivämäärä	VKV ennakkovaikut- taminen	Äänestys	ESG- asiat kokouksessa
Yritys nro 1	17.5.2023	Ei	Ei	ESG-teemat esitetty osana toimitusjohtajan katsausta

Yhtiökokouksista ja rahastojen vuosikokous/sijoittajapäivistä kerättyjä huomioita ja muistiinpanoja käytetään salkunhoidon työkaluna mahdollisten epäkohtien ja kehitystarpeiden tunnistamiseen.

Yhtiö käy varainhoitajiensa ja muiden yhteistyökumppaneiden kanssa aktiivista dialogia liittyen vastuullisen sijoittamiseen ja sen kehittämiseen. Alla olevassa taulukossa on esitetty vuoden 2023 aikana käydyt keskustelut, jotka eivät ole liittyneet päivittäiseen sijoitussalkunhoitoon.

	Päivämäärä	Aihe
Tilaisuus nro 1	5.6.2023	Sijoitussalkkujen ESG-profiilit ja kehitystyö
Tilaisuus nro 2	27.6.2023	ESG-raportoinnin kehittäminen
Tilaisuus nro 3	30.10.2023	ESG-raportointipalvelut
Tilaisuus nro 4	22.11.2023	EU kestävyyslainsäädäntö

b) Korostunut ESG-seuranta

Korostetun ESG-seurannan tarve voi syntyä, joko yritykseen tai rahastoon liittyvistä syistä sekä yrityksen tai rahaston toimialaan liittyen. Korostunut ESG-seuranta ja sen työkalut ovat tärkeä osa sijoitusorganisaation omaa sijoituskohteiden seurantamallia.

Korostuneen ESG-seurannan määrittely sijoituskohteelle luo automaattisesti tarpeen määritellä jatkotoimenpiteet. Korostuneesta seurannasta voidaan luopua, mikäli rahastolle tai yksittäiselle yritykselle määritellyt seurantatoimenpiteet täytetään. Vastaavasti listalle voidaan palauttaa kohteita tai nostaa nimiä, joiden tilanteen katsotaan heikentyneen edellisestä tarkastelupisteestä.

Vuodesta 2023 lähtien uudet sijoituspäätökset rahastoihin, jotka on luokiteltu¹ artikla 6 tai N/A (EU:n ulkopuoliset toimijat) nostetaan listalle automaattisesti. Vanhoja, osittain ennen EU kestävään rahoitukseen liittyvän sääntelyn voimaantuloa tehtyjä mahdollisia artikla 6 tai N/A rahastoja ei nosteta listalle ainakaan tässä vaiheessa. Yksittäisten sijoituskohteiden osalta ensimmäisenä vuonna tehty arvio oli tarkoituksella tiukempi, jotta saadaan muodostettua kokonaiskuva sijoitussalkusta ja yhtiöistä, jotka ovat erityisen alttiita ESG-riskeille ja ESG-syistä muuttuvalle toimintaympäristöille. Jatkossa on odotettavissa, että korostuneen seurannan lista lyhenee.

Korostuneen ESG-seurannan piirissä olevat yksittäiset yritykset:

¹ SFDR sääntelyn luokittelusta lisää luvussa neljä.

Syy		Jatkotoimet
Yritys nro 1	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 2	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 3	Hallintorakenne	Seurataan yrityksen hallintorakenteen kehityspolkua.
Yritys nro 4	Päästöt. Irtaantuminen	Seurataan Venäjältä irtaantumisen jälkeistä raportointia ja päästöjen kehitystä.
Yritys nro 5	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla
Yritys nro 6	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 7	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 8	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.
Yritys nro 9	Toimiala	Päästöjen kehityksen seuraaminen vuosiraporttien avulla.

4. Sijoitussalkku

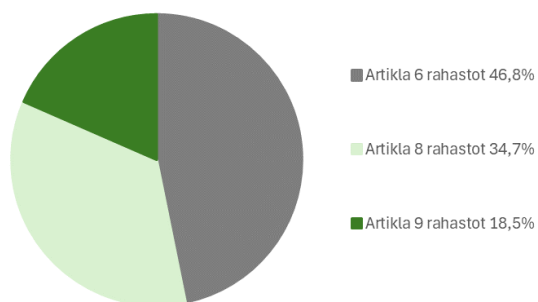
Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön sijoitussalkku jakautuu lyhyen koron sijoituksiin, likvideihin korko- ja osakerahastosijoituksiin, kiinteistöihin sekä suoriin likvideihin ja epälikvideihin osakesijoituksiin.



Likvidit korko- ja osakerahastot sekä suorat likvidit osakkeet muodostavat hallinnollisen salkkukokonaisuuden (62,6 % salkusta), jonka kokonaisraportoinnista vastaa ulkopuolinen varainhoitaja. Yhtiö tekee kuitenkin itse sijoituspäätökset tähän kokonaisuuteen liittyen.

Vakuutusyhtiö seuraa rahastumuotoisten sijoitusten (osuus kokonaisuudesta 83,9 %) jakautumista EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen (SFDR, 2019/2088) mukaisesti luokkiin. Luokitukset ovat:

- Artikla 9 (tummanvihreä) rahaston sijoitukset ovat vastuullisia ja kestäviä. Sijoitukset edistävät ympäristö tai sosiaalisten tavoitteiden saavuttamista ja samanaikaisesti noudattavat ”do no significant harm”-periaatetta.
- Artikla 8 (vaaleanvihreä) rahasto edistää sijoituspäätöksillään ympäristön ja yhteiskunnan kestävä kehitystä.
- Artikla 6 (harmaa) rahastot eivät edistä kestävyystekijöitä



Kaikki yhtiön käyttämät rahastomuotoiset tuotteet eivät ole rekisteröityjä Euroopassa (esimerkiksi Pohjois-Amerikkaan rekisteröidyt rahastot) tai rahastot ovat voineet aloittaa sijoitustoimintansa ennen EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetuksen voimaantuloa (epälikvidit sijoitukset). Näiden N/A luokiteltujen sijoitusten osuus on yhdistetty artikla 6 sijoitusten osuuteen.

a) Salkkukokonaisuus

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön yhden varainhoitajan kautta raportoitavaan salkkukokonaisuuteen kuuluvat suorat likvidit osakesijoitukset sekä likvidit korko- ja osakerahastosijoitukset. Yhteensä tämä osuus muodostaa 62,6 % koko sijoitussalkusta.

ESG-tunnuslukuja	Salkku
Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus (%)	5,3
ESG-kokonaisarvosana	AA
Kestävien sijoituskohteiden osuus (%)	48,7
Kansainväliset normirikkomukset (%)	0,2
Salkkuyhtiöiden liikevaihdosta linjassa SDG-tavoitteiden kanssa (%)	40,4

EU:n kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmä eli taksonomia pyrkii luokittelemaan yrityksen taloudellisen toiminnan vaikutuksia ympäristöön. Taksonomialuokituksen tarkoituksena on vähentää viherpesua ja ohjata rahaa kestäväan kehitykseen. Arvioitu EU-taksonomianmukaisuus kertoo, kuinka suuri osuus salkkuyhtiöiden liikevaihdosta muodostuu EU-taksonomian ympäristötavoitteiden mukaisista tuotteista ja palveluista².

Salkun ESG-kokonaisarvosanan laskennassa huomioidaan osake- ja yrityslainasijoitukset poissulkien valtionlainasijoitukset. Arvosana kertoo kuinka hyvin salkun kohdeyhtiöt huomioivat ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvät riskit ja mahdollisuudet. Arvosana-asteikko on AAA (erinomainen) - CCC (erittäin heikko).

Kestävällä sijoituksella tarkoitetaan sijoitusta kohdeyhtiöön, jolla on liiketoimintaa, joka edistää ympäristö- tai yhteiskunnallista tavoitetta, aiheuttamatta haittaa muille kestävyystekijöille tai tavoitteille ja, että sijoituskohteina olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.

YK:n Global Compact periaatteet koostuvat kymmenestä ihmisoikeuksiin, työelämän standardeihin, ympäristöön ja korruption vastaisen toiminnan edistämiseen liittyvästä periaatteesta. Periaatteet

² Yritykset, joilla on vakavia ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyviä normirikkoja, eivät ole laskussa mukana. Lisäksi poissuljettuna: tupakkateollisuus, yhtiöt, joiden liikevaihdosta 5 prosenttia tai yli muodostuu tupakkatuotteiden toimittamisesta, jakelusta tai vähittäismyynnistä sekä yritykset, joilla on sidoksia kiistanalaisiin aseisiin.

edellyttävät mm. ihmisoikeuksien noudattamista, korruption vastaisia toimia ja ympäristöasioiden huomioimista.

YK:n kestävä kehitys tavoitteet (SDG, Sustainable Development Goals) julkaistiin vuoden 2016 alussa. Tavoitteiden tarkoituksena on kääntää globaali kehitys uralle, jossa ihmisten hyvinvointi ja ihmisoikeudet, taloudellinen vauraus ja yhteiskuntien vakaus turvataan ympäristön kannalta kestävällä tavalla. Mittari kertoo, kuinka suuri osuus salkkuyhtiöiden liikevaihdosta muodostuu tuotteista tai palveluista, joiden katsotaan edistävän YK:n kestävä kehitys tavoitteita³ (tavoitteet esitetty alla).



ESG-tunnuslukuja	Salkku
Hiili-intensiteetti (CO ₂ tonnia/liikevaihto)	129
Salkusta linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)	43,3
Salkun indikaatiivinen lämpenemisen aste	2–2,7

Salkun hiili-intensiteetti on salkun kohdeyhtiöiden hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo. Hiili-intensiteetissä on huomioitu yhtiöiden tason 1 (suorat, oman toiminnan seurauksena syntyvät) ja tason 2 (epäsuorat, ostoenergiaan liittyvät) kasvihuonepäästöt tonneina jaettuna liikevaihdolla (miljoona dollaria).

Vuonna 2015 solmitun Pariisin ilmastopimuksen tavoite on rajoittaa ilmaston lämpeneminen selvästi alle kahden asteen ja pyrkiä pitämään lämpeneminen alle 1,5 asteessa. Tunnusluku kuvaa sitä osuutta salkun sijoituksista, joka on linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa⁴. Salkun indikaatiivisella lämpenemisen asteella kuvataan suuntaa antavasti sijoitusten mahdollista vaikutusta ilmaston lämpenemisen asteeseen.

³ Trucostin Positive Impact Taxonomy -malli

⁴ Skenaariopohjainen mallinnus, S&P Global Trucost.

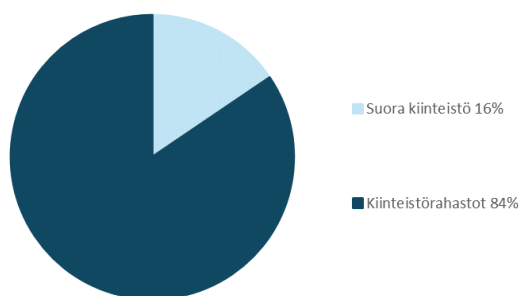
Vihreä liiketoiminta (%)	5,6
Uusiutuva energia (%)	1,8
Energiatehokkuus (%)	2,0
Ympäristöystävällinen rakentaminen (%)	0,5
Vesivarojen kestävä käyttö (%)	0,2
Saastumisen ehkäisy (%)	0,3
Kestävä maatalous (%)	0,7

Salkun virheällä liiketoiminnalla kuvataan salkun ympäristöön positiivisesti vaikuttavien tuotteiden ja palveluiden osuutta salkkuyhtiöiden liikevaihdosta. Fossiilisella liiketoiminnalla kuvataan fossiilisten polttoaineiden louhintaan ja myyntiin sekä fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan sähkötuotannon osuutta salkkuyhtiöiden liikevaihdosta.⁵

Fossiilinen liiketoiminta (%)	0,7
Lämpöhiili (%)	0,0
Tavanomainen öljy ja kaasu (%)	0,3
Epätavanomainen öljy ja kaasu (%)	0,1
Fossiilinen sähköntuotanto (%)	0,3

b) Kiinteistösijoitukset

Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön kiinteistösijoitusten osuus koko sijoitussalkusta on 35,5 %. Sijoitukset jakautuvat suoraan toteutettuihin kiinteistökohteisiin sekä rahastomuotoisiin omistuksiin.



Vakuutusyhtiön suorat kiinteistösijoitukset keskittyvät yhteen pääkaupunkiseudulle sijoittuvaan kohteeseen, josta omistetaan kaksi erillistä toimistotilaa.

Rahastomuotoiset kiinteistösijoitukset suuntautuvat Suomeen ja pitävät sisällään metsärahas-toimistukset.

Vakuutusyhtiö toimii vastuullisena vuokranantajana. Vuokrasuhteessa noudatetaan hyvää vuokratapaa sekä alan tavanomaisia käytäntöjä ja vuokrasopimusehtoja. Alla on esitettyä taulukkona kiinteistökohteiden jakaumatietoja tilatyypeittäin jaoteltuna.

	Pinta-ala, m ²	Vuokrasopimusten lukumäärä, kpl
Liiketilat/toimistot	542	1

⁵ Biopolttoaineiden tuotantoa sekä myynti- ja kauppatoimintaa ei lasketa fossiiliseen liiketoimintaan.

c) Vihreät sijoitukset, kestävä kehityksen teemasijoitukset ja vaikuttavuussijoitukset

Vakuutusyhtiö seuraa sitoumuksiaan erilaisiin vihreisiin sijoituksiin sekä teema- tai vaikuttavuusrahastoihin. Tunnuslukuihin on laskettu mukaan ainoastaan kokonaisia rahastoja. Esitettyjen lukemien lisäksi monessa rahastossa on yksittäisiä yrityksiä, jotka liittyvä alla esitettyihin teemoihin. Työkalujen kehittyessä tarkempi pureutuminen yksittäisiin yhtiöihin on mahdollista.

Osuus salkun markkina-arvosta 31.12.2023	
Metsärahasotot	6,8 %

5. Valion Keskinäisen Vakuutusyhtiön hallituksen osallistaminen ESG-työhön

Vuonna 2023 vakuutusyhtiön hallitus kokoontui 11 kertaa. Alla listattuna kokoukset, joissa ESG-asioita käsiteltiin merkittävästi. Lueteltujen kokousten lisäksi ESG-tekijät ovat merkittävässä roolissa hallitukselle tiedoksi annettavissa sijoitusmuistioissa ⁶ sekä hallituksen vahvistamissa sijoitussuunnitelmassa ja riskienhallintadokumentaatioissa. Hallituksen puheenjohtaja osallistuu salkkukokonaisuuden raportoinnista vastaavan varainhoitajan kanssa säännöllisesti järjestettäviin salkkutapaamisiin, joissa käydään läpi sijoituskohteista myös ESG-näkökulmasta.

Päivämäärä	Aihe	Toimenpide
20.1.2023 ⁷	Hallituksen ja hallituksen jäsenen vastuu valvottavissa	Koulutus
29.9.2023	Vakuutusyhtiön uudet vastuullisen sijoittamisen periaatteet	Käsittely ja hyväksyminen

Lisäksi hallitukselle on annettu tiedoksi osana lainsäädäntökatsauksia alla olevat ESG-teemoihin liittyvät katsaukset. Katsausten tarkoituksena on kehittää ja ylläpitää hallitusten jäsenten ymmärrystä ESG-asioista, sekä kestävään rahoitukseen liittyvän lainsäädännön kehityksestä.

Päivämäärä	Aihe	Tarkoitus
13.6.2023	Viherpesu ja siihen liitännäiset riskit	Tiedoksi
23.10.2023	a) Komission vastauksia kysymyksiin eurooppalaisten kestävä kehityksen raportointistandardien käyttöönotosta b) Hallituksen esitys CSRD:n implementoinnista	Tiedoksi
15.12.2023	a) Finanssiala: uusi sääntely helpottaa kestävyystekijöiden arviointia b) ESMA julkaisee määritelmiä ja kriteerejä liittyen EU:n kestävään rahoitukseen c) Finanssivalvonnan valvottavatiedote liittyen finanssimarkkinatoimijoiden antamiin tietoihin sijoituspäätöstensä kestävyysvaikutuksista	Tiedoksi

⁶ Vuoden 2023 aikana vakuutusyhtiön salkkuun ei nostettu uusia sijoitustuotteita.

⁷ Koulutus pidettiin yhteistyössä Valion Eläkekassan hallituksen kanssa jo 20.1.2023. Vakuutusyhtiön ensimmäinen virallinen kokous vuonna 2023 oli 9. päivä helmikuuta.