

# Vaikuttavuus ja kestävän kehityksen tavoitteet Ilmarisen sijoitustoiminnassa

2023

## Sisällysluettelo

Tiivistelmä.....	3
Miksi me Ilmarisessa olemme kiinnostuneita vaikuttavuudesta ja kestäväen kehityksen tavoitteista?	5
Mitä vaikuttavuudella ja vaikuttavuussijoittamisella tarkoitetaan? .....	6
Esimerkkejä vaikuttavuuskehikoista ja sijoittajien lähestymistavoista .....	8
Vaikutuskanavat institutionaalisen sijoittajan näkökulmasta .....	13
Kestäväen kehityksen tavoitteet – miten ne liittyvät vaikutuksiin? .....	16
Kestäväen kehityksen tavoitteet Ilmarisen sijoituksissa.....	17
Lähteet ja lisälukemista.....	19

## Tiivistelmä

Maailmantaloudessa on käynnissä merkittävä muutos, kun aiemmin huomiotta jätettyjä ympäristöön ja yhteiskuntaan kohdistuvia ulkoisvaikutuksia sisällytetään vähitellen taloudelliseen päätöksentekoon. Muutos näkyy esimerkiksi sääntelyviranomaisten, standardien asettajien, yritysten ja sijoittajien lisääntyvillä toimilla, joilla vaaditaan lisää huomioita mm. ilmastoon, luonnonpääomaan ja ihmisoikeuksiin liittyviin teemoihin.

Vastuullinen sijoittaminen on ollut olennainen osa sijoitustoimintaamme jo yli kaksi vuosikymmentä. Tulevaisuudessa ESG-riskienhallinnan lisäksi on yhä tarpeellisempaa ymmärtää ja mitata paremmin myönteisiä vaikutuksia ja kestävään kehitykseen liittyviä ratkaisuja, joita sijoituksillamme voidaan saada aikaan. Yritysten toimintaympäristö muuttuu, kun esimerkiksi ilmastonmuutos etenee, luonnon monimuotoisuus ja luonnonpääoma heikkenevät ja kiinnostus työntekijöiden työoloihin ja ihmisoikeuksiin kasvaa maailmanlaajuisesti ja ymmärrys näiden taloudellisista vaikutuksista lisääntyvät. Sijoittajan näkökulmasta on tärkeää ymmärtää tätä muuttuvaa ympäristöä, jotta voidaan hallita mahdollisia riskejä ja hyödyntää muutokseen liittyviä mahdollisuuksia.

Vaikuttavuus-käsitteelle ei ole yhtä maailmanlaajuisesti käytettävää yhdenmukaista määritelmää. Vaikuttavuudessa on pohjimmiltaan kyse muutoksesta, jonka voi mitata lähtötasoon verrattuna. Eri vaikuttavuusviitekehysten perusteella vaikuttavuuden tulisi olla sekä tarkoituksellista että mitattavissa olevaa, eli sijoituksilla haetaan ennalta määriteltäviä vaikutusta, jota voidaan mitata ja seurata.

Hajautamme sijoituksiamme laajasti ja siten sijoitustoimintamme täyttäisi harvoin kaikki edellä mainitut vaikuttavuussijoittamisen ehdot. Institutionaalisen sijoittajana mandaattimme on sijoittaa tuottavasti ja turvaavasti. Vaikuttavuuden näkökulmasta päämäärämme on sijoittaa siten, että riskiin sopeutetun taloudellisen tuoton ohella edistetään kestävä kehityksen tavoitteita. Vaikka saattaa olla helpompi mitata, oliko sijoitus taloudellisesti menestyksekkäs, muun kuin taloudellisen vaikuttavuuden mittaaminen voi olla haastavaa.

Olemme tunnistaneet sijoittajien aikaansaamia vaikutuksia koskevien tutkimusten perusteella ainakin kaksi empiirisen todistusaineiston tukemaa vaikuttavuuskanavaa, joita institutionaalilla sijoittajalla voi olla: vaikuttaminen ja pääomien kohdentaminen. Muitakin vaikuttavuuskanavia on, mutta näistä tarvitaan lisää tutkimusta. Sijoittajat vaikuttavat yrityksiin, jotka vuorostaan vaikuttavat toimintansa kautta yhteiskuntaan ja ympäristöön. Institutionaalisen sijoittajan toimet, jotka voivat johtaa yrityksen aiheuttamiin vaikutuksiin, voivat mahdollisesti olla tarkoituksellisia ja mitattavissa olevia esimerkiksi sijoittajan toimesta ja omaisuusluokasta riippuen.

Käymme tässä dokumentissa läpi, mitä vaikuttavuudella tarkoitetaan sijoitusten yhteydessä sillä vaikuttavuudelle ei ole yhtä globaalia määritelmää. Lisäksi luomme perustan vaikuttavuuskehikollemme sen avulla, miten nykyisin määrittelemme ja tulevaisuudessa suunnittelemme ja mittaamme vaikuttavuutta sijoitustoimintamme yhteydessä. Ilmaston, luonnon monimuotoisuuteen ja luontopääomaan liittyvät tiekarttamme ovat meille keskeisiä toimintaamme ohjaavia työkaluja. Näiden tiekarttojen sekä tunnistettujen vaikuttavuuskanavien perusteella olemme tunnistaneet kestävä kehityksen tavoitteista toiminnallemme tällä hetkellä kaikkein merkittävimmiksi tavoitteet 7, 9, 11, 12, 13, 14 ja 15.

Jatkamme vuonna 2017 aloitettua raportointia, joka koskee suoran listatun osakesalkkumme panosta kestävä kehityksen tavoitteiden saavuttamiseen. Kehitämme raportointiamme edelleen. Olemme myös testanneet erilaisia vaikuttavuusdataratkaisuja. Kun data ja analytiikkavalmiudet sekä toimialan yhteiset lähestymistavat kehittyvät, pyrimme sisällyttämään vaikuttavuuden ESG:n ohella vähitellen sijoituspäätösten tekoon ja salkunhoitoon kaikissa omaisuuslajeissa. Institutionaalisten sijoittajien käytettävissä ei vielä ole yhteisesti sovittuja tapoja sisällyttää vaikuttavuutta kaikkiin omaisuuslajeihin ja sijoitusinstrumentteihin.

Pyrimme jatkuvan kehitystyön avulla oppimaan lisää ja parantamaan lähestymistapojamme. Apunamme tässä on alan verkostoja ja kumppanuuksia. Olemme esimerkiksi osallistuneet kansainvälisen vaikuttavuussijoittamisen verkoston GIIN:n (Global Impact Investing Network) Asset Owner Roundtable -ohjelmaan, jossa käsitellään institutionaalisille sijoittajille soveltuvia vaikuttavuussijoittamisen lähestymistapoja. Kertomalla vaikuttavuusajattelustamme avoimesti voimme oppia aiheesta ja osallistua kehittämään toimialamme lähestymistapoja edelleen.

Ennakoimme, että ESG-riskienhallinnan lisäksi on yhä tarpeellisempaa ymmärtää ja mitata paremmin niitä positiivisia vaikutuksia ja kestävään kehitykseen liittyviä ratkaisuja, joita sijoituksillamme voidaan saada aikaan.

## Miksi me Ilmarisessa olemme kiinnostuneita vaikuttavuudesta ja kestävän kehityksen tavoitteista?

Maailman talousjärjestelmässä on käynnissä muutos. Esimerkkejä muutoksesta ovat sääntelyviranomaisten, standardien asettajien, yritysten ja sijoittajien lisääntyvät toimet, joilla aiemmin huomiotta jätettyjä ympäristöön ja yhteiskuntaan kohdistuvia ulkoisvaikutuksia sisällytetään yhä useammin taloudelliseen päätöksentekoon. Ulkoisvaikutuksia ovat esimerkiksi ilmastoon, luonnonpääomaan ja ihmisoikeuksiin liittyvät tekijät. Käytännössä tämä tarkoittaa esimerkiksi näihin teemoihin keskittyvää sääntelyä, sekä mittaus- sekä raportointivaateita.

Keskinäisenä eläkevakuutusyhtiönä Ilmarinen toimii osana suomalaista sosiaaliturvajärjestelmää ja varmistaa nykyisten ja tulevien sukupolvien eläkkeiden maksun. Vastuullinen sijoittaminen on ollut olennainen osa sijoitustoimintaamme jo yli kaksi vuosikymmentä. Vastuullisuus- eli ESG-teemojen sisällyttäminen osaksi sijoitusprosesseja keskittyy yleensä sijoitukseen liittyviin ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapaseikkoihin. Tavoitteena on parantaa sijoituksen riski-tuotto-profiilia. Näkemyksemme mukaan ESG-teemojen sisällyttäminen parantaa sijoituspäätöksiämme ja ESG-riskejä hallitsevilla yrityksillä on paremmat mahdollisuudet sekä suojata että tuottaa sijoittaja-arvoa pitkällä aikavälillä.

Jatkossa ESG-riskienhallinnan lisäksi on yhä tarpeellisempaa ymmärtää ja mitata paremmin myönteisiä vaikutuksia ja kestävän kehityksen ratkaisuja, joita sijoituksillamme voidaan saada aikaan. UNPRI:n (Principles for Responsible Investment, PRI)<sup>1</sup> mukaan muuttuvan ilmaston ja epäoikeudenmukaisten yhteiskuntarakenteiden kaltaiset seikat voivat vakavasti uhata talouksien ja sijoittajien salkkujen pitkäaikaista menestystä. UNPRI:n mukaan sijoittajien toimiin kohdistuvat sidosryhmien odotukset ovat muuttuneet kestävän kehityksen tavoitteiden näkyvyyden ja kiireellisyyden kasvettua.

ESG-riskien ja negatiivisten vaikutusten lisäksi mahdollisuuksiin keskittymisessä on sijoittajan näkökulmasta tuottopotentiaalia, kun otetaan huomioon yritysten muuttuva toimintaympäristö, esimerkiksi etenevä ilmastomuutos, luonnon monimuotoisuuden ja luonnonpääoman heikkeneminen ja lisääntynyt kiinnostus työntekijöiden työoloihin ja ihmisoikeuksiin maailmanlaajuisesti.

Järjestelmätason riskit, kuten ilmastomuutos ja luonnon monimuotoisuuden heikkeneminen, aiheuttavat riskejä sijoitussalkkuun. Eläkevakuutusyhtiönä meille on asetettu hajautusvaateita, ja sijoitamme maailmanlaajuisiin arvoketjuihin. Emme siis voi täysin välttää riskejä, vaan meidän on yhdessä muiden markkinatoimijoiden kanssa puututtava niihin. Rahoitusjärjestelmän toimijat muovaavat yhdessä talouskasvuun, hyvinvointiin ja kestävyteen liittyviä tuloksia.

Agenda 2030 on maailmanlaajuinen toimintasuunnitelma ihmisten, maapallon ja hyvinvoinnin turvaamiseksi. Siinä todetaan, että talousjärjestelmämme on kiireellisesti muututtava kestävämmäksi. Kaikki YK:n jäsenvaltiot hyväksyivät Agenda 2030 -toimintaohjelman vuonna 2015. Tarkoituksena on luoda kestävämpi ja oikeudenmukaisempi maailma vuoteen 2030 mennessä. Myös me olemme sitoutuneet ohjelmaan. Agenda 2030 toteutetaan 17 kestävän kehityksen tavoitteen kautta. Kestävän kehityksen tavoitteita voidaan käyttää globaaleina kattotavoitteina ja ohjenuorana kehitettäessä sijoittajan näkökulmaan sopivia lähestymistapoja. Tavoitteet ovat merkityksellisiä sijoittajille, jotka pyrkivät ymmärtämään ja mittaamaan Agenda 2030 toimintaohjelmaan antamaansa panosta.

---

<sup>1</sup> PRI Investing with SDG outcomes: a five-part framework. 2020 [lataa \(unpri.org\)](https://www.unpri.org)

## Mitä vaikuttavuudella ja vaikuttavuussijoittamisella tarkoitetaan?

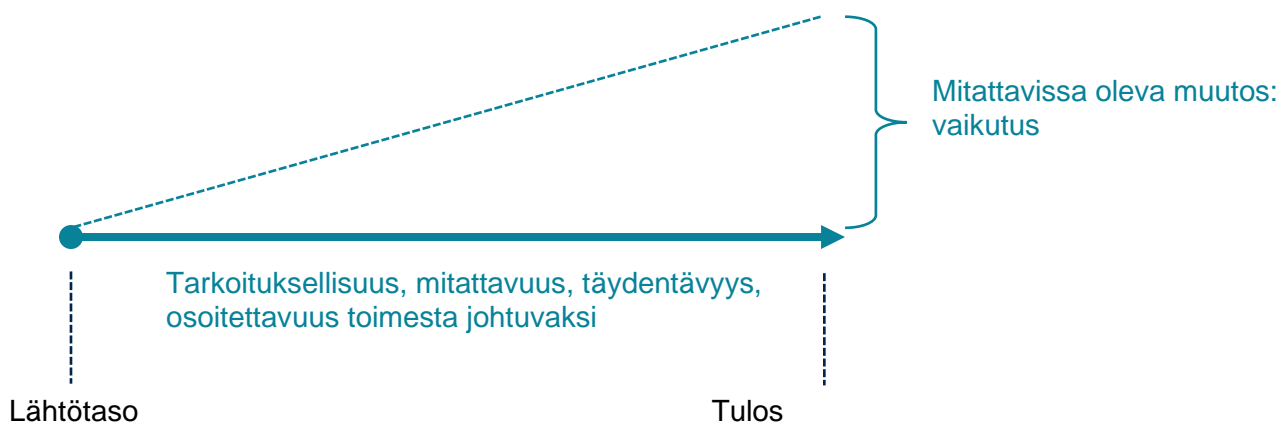
Siitä, mitä vaikuttavuudella tarkoitetaan sijoitusten yhteydessä, ei ole maailmanlaajuisia yhtenäistä käsitystä. Vaikuttavuudessa on pohjimmiltaan kyse muutoksesta, joka on mitattavissa lähtötasoon verrattuna, ks. kuva 1. Vaikuttavuussijoittamista koskevien olemassa olevien viitekehysten (ks. laatikko 1) perusteella voidaan todeta, että vaikuttavuussijoittamisella on ainakin seuraavat neljä piirrettä:

- *Tarkoituksellisuus*: Sijoittaja on määritellyt sijoitukselle/salkulle/rahastolle vaikuttavuustavoitteet, jotta saadaan positiivisia ja mitattavissa olevia yhteiskuntaan tai ympäristöön kohdistuvia vaikutuksia.
- *Mitattavuus*: Tavoiteltu muutos eli vaikutus voidaan mitata ja edistymistä voidaan seurata sijoituksen elinkaaren aikana ja tulokset voidaan mitata sijoituskauden lopussa.
- *Lisäisyys*: Voidaan osoittaa uskottavasti, että vaikutus ei toteudu ilman sijoittajan toimea.
- *Kohdistettavuus*: Voidaan osoittaa uskottavasti, että vaikutus johtuu sijoittajan toimesta.

Laajasti hajauttava sijoittaja saattaisi omaisuuslajista ja sijoitusinstrumentista riippuen täyttää edellä mainitut tarkoituksellisuutta ja jossain määrin myös mitattavuutta koskevat ehdot. Täydentävyyttä ja kohdistettavuutta koskevien näkökohtien täyttäminen on kuitenkin vaikeampaa eri omaisuuslajien ja instrumenttien osalta.

Meille Ilmarisessa vaikuttavuus tarkoittaa muutosta, jonka sijoituksemme aiheuttavat yhteiskunnassa ja ympäristössä. Sijoitustoimintamme täyttäisi harvoin (esimerkiksi mahdollisesti joidenkin pääomasijoitusten tai tiettyjen rahastojen tapauksessa) kaikki edellä kuvatut vaikuttavuussijoittamisen ehdot. Pikemminkin katsomme, että sijoitustoimintamme lähtökohtana on taloudellisen tuoton ohella saavuttaa vaikuttavuutta.

Kuva 1. Vaikutus on muutos, joka on mitattavissa lähtötasoon verrattuna.



#### Laatikko 1.

Esimerkkejä vaikuttavuussijoittamista koskevista olemassa olevista kehikoista

Kansainvälinen vaikuttavuussijoittamisen verkosto (Global Impact Investing Network, GIIN) toteaa, että *"vaikuttavuussijoitukset ovat sijoituksia, jotka tehdään siinä tarkoituksessa, että ne tuottavat positiivisia, mitattavissa olevia yhteiskuntaan ja ympäristöön kohdistuvia vaikutuksia taloudellisen tuoton ohella. Vaikuttavuussijoituksia voidaan tehdä sekä kehittyville että kehittyneille markkinoille, ja sijoituksilla tavoitellaan taloudellista tuottoa, joka voi olla sijoittajien strategisten tavoitteiden mukaan joko markkinatuoton mukainen tai sitä alempi."* GIIN:n mukaan vaikuttavuussijoittamisen keskeisiä piirteitä ovat tarkoituksellisuus eli tavoitellaan ennalta määriteltyä tulosta, todiste- ja vaikuttavuusdatan käyttö sijoitussuunnittelussa sekä ohjaaminen vaikuttavuustulosten saamiseksi.

Lisätietoja: [GIIN](#)

Kansainvälinen rahoitusyhtiö (IFC) vahvisti yhteistyössä rahoituslaitosten kanssa vaikuttavuussijoittamisen periaatteet (Operating Principles for Impact Management) vuonna 2019. Periaatteiden sihteeristöä isännöi nyt GIIN. Periaatteita on yhdeksän, ja niiden tarkoituksena on toimia vertailukohtana arvioitaessa rahastojen ja laitosten vaikutusten hallintajärjestelmiä. Periaatteet ovat 1) Määrittellään strateginen tavoite, 2) Vaikuttavuuden ohjaaminen, 3) Osoittaa annettu panos, 4) Vaikutusten arvioiminen, 5) Mahdollisten negatiivisten vaikutusten hallinnointi, 6) Edistymisen seuraaminen vertaamalla odotuksiin, 7) Irtautuminen huomioiden vaikutusten pysyvyys, 8) Jatkuva parantaminen tulosten ja saatujen kokemusten perusteella, 9) Julkistetaan riippumattomasti varmennetut tiedot.

Periaatteiden 164 allekirjoittajaan kuuluu monia sijoittajia, kuten Blackrock, Amundi, AXA ja Credit Suisse. Allekirjoittajat määrittelevät hoitamansa omaisuususerät, joita hoidetaan periaatteiden mukaisesti.

Lisätietoja: [The 9 Principles | Operating Principles for Impact Management \(impactprinciples.org\)](#)

Sijoitusprosessilla on merkitystä, kun tarkastellaan vaikuttavuutta. Ennen sijoituspäätöstä mahdollisia kohteita voidaan tarkastella vaikuttavuustiedon kautta, mikäli sitä on saatavilla. Tiedon saatavuus riippuu esimerkiksi omaisuusluokasta. Sijoituspäätöksen jälkeen salkkua voidaan mahdollisesti seurata ja siitä voidaan raportoida vaikuttavuustiedon kautta. Ilmarinen esimerkiksi seuraa ja raportoi sijoitussalkkunsa panoksesta kestävä kehityksen tavoitteisiin ja raportointimme on ulkoisesti varmennettua. Olemme myös testanneet vaikuttavuutta koskevaa dataa ja jatkamme analytiikkaratkaisujen testaamista. Yhtenäistä kansainvälistä markkinakäytäntöä laajasti hajautetun sijoitussalkun vaikuttavuuden tarkasteluun ei vielä kuitenkaan ole.

### *Määritelmät lyhyesti:*

Vaikutus: Määrittelemme vaikutuksen muutokseksi, joka on mitattavissa lähtötasoon verrattuna.

Eri organisaatiot määrittelevät vaikuttavuussijoittamisen melko samankaltaisesti:

GIIN:n määritelmä: Vaikuttavuussijoitukset ovat sijoituksia, jotka tehdään siinä tarkoituksessa, että ne tuottavat positiivisia, mitattavissa olevia yhteiskuntaan ja ympäristöön kohdistuvia vaikutuksia taloudellisen tuoton ohella. Lisätietoja: [GIIN](#)

Operating Principles for Impact Management:n (OPIM) mukainen määritelmä: Vaikuttavuussijoittaminen on sellaista sijoittamista yrityksiin ja organisaatioihin, jonka tarkoituksena on edistää mitattavissa olevia positiivisia yhteiskuntaan tai ympäristöön kohdistuvia vaikutuksia taloudellisten tuottojen ohella. Lisätietoja: [Invest for Impact | Operating Principles for Impact Management \(impactprinciples.org\)](#)

Robecon mukaan vaikuttavuussijoittaminen on prosessi, jossa tehdään tarkoituksellisesti sijoituksia, joiden tavoitteena on luoda mitattavissa olevia ympäristön tai yhteiskunnan kannalta suotuisia vaikutuksia ja tuottaa samalla positiivinen taloudellinen tuotto. Lisätietoja: [www.robeco.com](http://www.robeco.com)

Zurich Insurance Groupin määritelmän mukaan vaikuttavuussijoittaminen tarkoittaa sijoitusmahdollisuuksia, joiden avulla voidaan tarkoituksellisesti pyrkiä tiettyyn yhteiskunnalliseen tai ympäristöön liittyvään vaikutukseen, saada aikaan mitattavissa oleva vaikutus ja tuottaa riskiä vastaava taloudellinen tuotto. Lisätietoja: [Impact investment | Zurich Insurance](#)

## **Esimerkkejä vaikuttavuuskehikoista ja sijoittajien lähestymistavoista**

Markkinoilla on nykyisin useita vaikuttavuussijoittamiseen liittyviä lähestymistapoja, standardeja, käytäntöjä ja datan tarjoajia. Monet toimijat käyttävät kestävän kehityksen tavoitteisiin perustuvaa viitekehystä vaikuttavuutta tarkastellessaan. Esimerkkejä on laatikossa 2.



**SASB** on kartoittanut, mitkä kestävän kehityksen tavoitteet ja niihin liittyvät alatavoitteet vastaavat taloudellisesti oleellisia teemoja, jotka on määritetty SASB kehikon mukaisesti. SASB-standardien avulla voidaan yhdistää SASB:n taloudellisesti oleelliset teemat ja kestävän kehityksen tavoitteet toisiinsa. SASB:n lähestymistavassa huomautetaan, että sitä ei ole suunniteltu mittaamaan kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttamisessa edistymistä tai yrityksen niiden saavuttamiseen antamaa panosta.

**Principles for Responsible Investing (PRI)** laati vuonna 2020 viisiosaisen kehikon, joka helpottaa kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisia tuloksia edistävää sijoittamista. Viitekehys auttaa sijoittajia ymmärtämään sijoitusten tuottamia tuloksia ja sitä, miten tuloksista saadaan kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisia. Viitekehys koostuu haluttujen tulosten määrittämisestä, toimien ja tavoitteiden määrittelemisestä, sijoittajan toimista tulosten muovaamiseksi, rahoitusjärjestelmän toimista yhteisten tulosten hyväksi ja maailmanlaajuisten sidosryhmien yhteistyöstä, jota ne tekevät kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisten tulosten saavuttamiseksi.

**Kestävän kehityksen tavoitteita koskevalla Robecon kehikolla** pyritään tarjoamaan puolueeton ja toistettavissa oleva lähestymistapa, jolla voidaan mitata vaikuttavuutta osakkeiden ja luottojen liikkeeseenlaskijoiden kestävän kehityksen tavoitteisiin antamien panosten välityksellä. Viitekehys käsittää seuraavat kolme vaihetta: tuotteet, menettely ja epäkohdat. Ensimmäisessä vaiheessa tarkastellaan kunkin kestävän kehityksen tavoitteen osalta, ovatko yrityksen tuotteet tavoitteiden kannalta positiivisia vai negatiivisia, ja käytetään alakohtaisia vertailutasoja. Toisessa vaiheessa arvioidaan, miten yritys tuottaa tuotteensa ja kolmannessa vaiheessa selvitetään liittyykö yritykseen mahdollisesti epäkohtia ja oikeudellisia riitoja. Analyysin lopputuloksena saadaan kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisuutta kuvaava lopullinen pistemäärä. Huonoin pistemäärä on -3 ja parhain +3.

**Sustainable Developments Investments Asset Owner Platform (SDI AOP)** tarkastelee kestävän kehityksen tavoitteita yhtenäisellä taksonomialla, jonka tavoitteena on auttaa sijoittajia sijoittamaan kestävästi. SDI AOP:n on perustanut neljä suurta sijoittajaa (APG, PGGM, BCI ja AustralianSuper). SDI eli kestävä kehitys tukeva sijoitus tarkoittaa ratkaisuja, jotka edistävät kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttamista. Kestävä kehitys edellyttää, että yrityksen tuotteet ja palvelut sekä muutosvoimainen johtajuus tukevat positiivisia ympäristöön tai yhteiskuntaa kohdistuvia vaikutuksia. SDI-taksonomia koostuu kestävän kehityksen tavoitteita edistävästä ratkaisusta, ja siinä määritellään säännöt, joiden avulla kestävä kehitys tukevat sijoitukset voidaan tunnistaa.

**YK:n Global Compactin ja KPMG:n SDG Industry Matrix** koostuu kuuden toimialan matriiseista, jotka sisältävät alakohtaisia ehdotuksia ja esimerkkejä toimista, joilla voidaan edistää kutakin kestävän kehityksen tavoitetta. Finanssialan matriisissa keskitytään erityisesti korostamaan mahdollisuuksia luoda arvoa sekä osakkeenomistajille että yhteiskunnalle ja lisätä markkinapotentiaalia sekä yhteiskunnan vaatimuksiin ja toimiin reagoimista, jotta voidaan tukea kestävän kehityksen tavoitteita. Matriisilla pyritään esimerkiksi edistämään uusiutuvan energian hankkeisiin sijoittamista sekä niiden rahoittamista ja vakuuttamista, arvioimaan riskejä ja kehittämään hinnoittelumalleja, jotka kannustavat kestävään elämiseen ja tuotantoon.

GIIN IRIS+ on vaikutusten mittaus-, hallinta- ja optimointijärjestelmä. Sen avulla sijoittajat voivat seurata sijoitustensa positiivisia ja negatiivisia vaikutuksia ja myös yhdistää sijoituksensa kestävän kehityksen tavoitteisiin. IRIS+ -järjestelmän mittarit ovat yhdenmukaisia Global Reporting Initiative (GRI) standardien sekä useiden muiden standardien ja välineiden kanssa. Parhailaan IRIS+ -järjestelmää kehitetään, jotta se voidaan yhdistää listattuihin osakesijoituksiin.

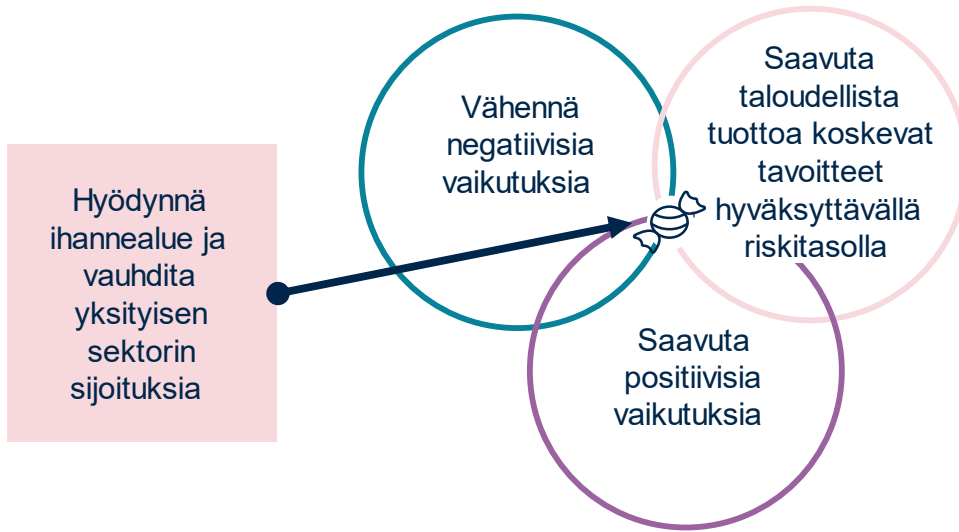
Lisäksi on suuri määrä vaikuttavuusdatan tarjoajia. Niistä jokaisella on oma menetelmänsä. Datan tarjoajia ovat esimerkiksi [Impact Cubed](#), [Upright](#), [Impaakt](#), [MSCI](#), [Matter](#), [Clarity AI](#) ja [Truevalue Labs](#).

**Kestävyyttä koskevia kirjanpitostandardeja käsittelevän lautakunnan (Sustainability Accounting Standards Board (SASB))** lähestymistapaa käytetään yleisesti yhtenä sijoitusalan parhaimpina käytäntönä pyrittäessä ymmärtämään ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapa-tekijöiden taloudellista olennaisuutta. SASB on lisäksi laatinut vuonna 2020 julkaistun kestävän kehityksen tavoitteita koskevan oppaan (Industry Guide to the Sustainable Development Goals). Siinä esitetään yleiskatsaus siitä, miten voidaan lisätä ymmärrystä SASB-standardien ja kestävän kehityksen tavoitteiden välisistä yhteyksistä. Lisäksi oppaassa määritellään SASB:n näkemys muutosteoriasta ja esitetään, miten kestävän kehityksen tavoitteet vastaavat nykyisiä SASB-standardeja, jotka perustuvat taloudelliseen olennaisuuteen.

Pääomamarkkinat ovat voimakas väline, jolla rahoitus voidaan yhdistää mahdollisuuksiin. Kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttamiseksi on määritettävä yritysten kannustimet, joita tarvitaan ratkaisujen laajamittaiseen aikaansaamiseen, jotta voidaan ihannetapauksessa varmistaa yritysten, ympäristön ja yhteiskunnan hyvinvoinnin yhdenmukaisuus. ESG-teemoja pidetään usein liiketoimintariskeinä, vaikka ne voivat tarjota myös mahdollisuuksia. Mahdollisuuksia on kuitenkin yleensä vaikeampi ymmärtää olemassa olevan datan avulla. Lisäksi on vaikea ennustaa optimaalista teknologian ja toimien yhdistelmää, jolla tällaisten mahdollisuuksien toteutumisen todennäköisyyttä voi kasvattaa. Jokainen mahdollisuus ei ole jokaisen salkussa olevan yrityksen käytettävissä. Monet tavoitteet taas saattavat olla hyvin merkityksellisiä tiettyjen toimialojen tai liiketoimintamallien arvonluonnin kannalta – ja samaan aikaan erittäin epäolennaisia toisten toimialojen tai liiketoimintamallien kannalta. (SASB, 2020.)

Yritykset ja sijoittajat voivat edistää kestävää kehitystä yhdenmukaistamalla taloudellisia tavoitteita kestävän kehityksen tavoitteiden kanssa. Teoriassa on olemassa ”ihannealue”, jolla voidaan saavuttaa monta tavoitetta samaan aikaan, ks. kuva 2. SASB:n mukaan tämän vuoksi tarvitaan kestävän kehityksen tavoitteita koskeva lähestymistapa, jolla tätä aluetta voidaan hyödyntää, jotta voidaan auttaa yrityksiä ja sijoittajia kohdentamaan pääomia ja muita resursseja tehokkaasti ja vaikuttavasti. Yritykset voivat vaikuttaa kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttamiseen liiketoiminnallaan sekä tuotteillaan ja palveluillaan. Selvittämällä kestävän kehityksen eri tavoitteiden ja liiketoimintansa ja/tai tuotteidensa ja palveluidensa väliset yhteydet organisaation on helpompi määrittää kestävän kehityksen tavoitteet, joita se pystyy parhaiten edistämään ja hyödyntämään. SASB-standardeissa esitetään toimialakohtaiset ESG-riskit ja -mahdollisuudet sekä miten arvoa saadaan käyttöön – niin yrityksen, osakkeenomistajien kuin yhteiskunnankin hyödyksi. (SASB, 2020.)

Kuva 2. Ihannealue. Lähde: SASB (2020).



Laatikossa 3 on erityyppisten finanssialan toimijoiden käyttämiä vaikuttavuussijoittamista koskevia lähestymistapoja. Koska vaikuttavuudenmäärittelyä ja mittaamista varten ei ole yhtä maailmanlaajuista viitekehystä, lähestymistavat vaihtelevat toimijan mukaan.

*Laatikko 3. Esimerkkejä erityyppisten finanssialan toimijoiden käyttämistä vaikuttavuussijoittamista koskevista lähestymistavoista ja strategioista*

**PGGM** on alankomaalainen eläkesijoittaja. Se on keskittynyt vaikuttavuuteen vuodesta 2014 lähtien sijoittamalla ilmastonmuutoksen kaltaisia haasteita käsitteleviin ratkaisuihin luodakseen sekä taloudellisia että yhteiskunnallisia ja/tai ympäristöön liittyviä tuottoja. PGGM on syventänyt vaikuttavuussijoittamista koskevaa lähestymistapaansa määrittämällä salkkunsu ja kestävä kehityksen tavoitteiden väliset vastaavuudet ensimmäistä kertaa vuonna 2018 ja lisännyt kestävä kehityksen tavoitteisiin antamansa panoksen 18 prosenttiin vuoteen 2021 mennessä. PGGM on kehittänyt kestävä kehitystä tukevien sijoitusten (SDI) taksonomiaa yhteistyössä SDI AOP:n kanssa kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisen sijoittamisen ja vaikuttavuussijoittamisen yhtenäistämiseksi sekä kestävä kehityksen tavoitteita huomattavasti edistävien sijoitusten tunnistamiseksi. Suurimmassa osassa sijoituksista keskitytään ilmastoon liittyviin kestävä kehityksen tavoitteisiin (tavoitteet 7, 11 ja 13). Kestävä kehitystä tukevien sijoitusten avulla PGGM tarkastelee, kuinka yhdenmukainen sen salkku on kestävä kehityksen tavoitteiden kanssa, ja kutsuu yhteyksiä ”sisältä ulos kohdistuviksi vaikutuksiksi”. PGGM pyrkii selittämään sijoituksistaan reaali maailmalle koituvan hyödyn käyttämällä ensin euroina ilmaistua kestävä kehitystä tukevien sijoitusten määrää ja myöhemmin myös yritysten todellisia tuotoksia, tuloksia ja vaikutuksia.

**AXA IM** on maailmanlaajuisesti toimiva varainhoitaja. Se käynnisti ensimmäisen vaikuttavuusstrategiansa vuonna 2013. Vuonna 2021 AXA totesi, että sen vaikuttavuusstrategian tavoitteena on tuottaa mitattavissa olevia tuloksia, joilla vastataan määriteltyjen ryhmien tarpeisiin ja saadaan samalla taloudellista tuottoa. AXA korostaa, että toiminnan ohjaaminen, seuraaminen ja mittaaminen ovat vaikutusprosessin kriittiset osat. AXA käyttää kestävä kehityksen tavoitteita yleisenä ohjenuorana ja valitsee oman vaikuttavuusmissionsa kannalta merkitykselliset tavoitteet eikä arvioi kaikkia 17:ää tavoitetta strategiassaan. AXA IM:n julkaisussa ”Driving impact in listed assets investments” todetaan, että ”*käynnissä on kiihkeä keskustelu siitä, miten vaikuttavuussijoittaminen voi olla vaikuttavaa, kun sitä toteutetaan listatuilla omaisuususerillä. Edelleen on haasteita, kuten selkeästi määriteltyjen keskeisten suorituskykyindikaattoreiden heikko saatavuus ja alalla sovitujen vaikuttavuussijoittamista koskevien standardien puute.*” Vaikuttaviksi lähestymistavoiksi AXA IM esittää ”*pääomien kohdentamista ’vaikuttavuusjohtajiin’ ja ’vaikuttavuuden edistäjiin’ sekä muutoksen aikaansaamista yrityksissä kohdennetun sijoittajavaikuttamisen avulla.*” Yksi käytännön esimerkki AXAn vaikuttavuussijoittamisen strategiasta on ilmaston ja luonnon monimuotoisuuden keskittyvä vaikuttavuusrahasto. Rahaston avulla käsitellään kuutta YK:n kestävä kehityksen tavoitetta, jotka liittyvät ilmastonmuutokseen ja ympäristöön. Rahaston menestystä mitataan sekä taloudellisten että vaikuttavuutta koskevien kriteerien avulla. Rahastolle on määritelty keskeisiä suorituskykyindikaattoreita, esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillintää mitataan vältettyjen hiilidioksiditonni määrällä.

**Zurich Insurance Group** on maailmanlaajuisesti toimiva vakuutusyhtiö. Se arvioi vaikuttavuussijoituksia eri omaisuuslajien yhteydessä ja laatii erityisiä vaikuttavuussijoittamisen strategioita kullekin näistä omaisuuslajeista. Zurich Insurance Groupin mukaan liittämällä ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapatekijät salkkuihin ja sulkemalla tietyt omaisuususerät pois salkuista hallitaan riskejä, kun taas vaikuttavuussijoittamisessa mennään askel pidemmälle ja otetaan huomioon monia monimutkaisia yhteiskuntaan ja ympäristöön liittyviä tavoitteita, joilla pyritään rakentamaan valoisampaa tulevaisuutta. Zurich Insurance Groupilla on erityinen vaikuttavuussijoitusten salkku, jonka arvo on 5 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Yhtiön tavoitteena on vähentää päästöjä 5 miljoonaa hiilidioksidiekvivalenttitonniä ja parantaa 5 miljoonan ihmisen elämää joka vuosi. Yhtiö aikoo luoda näiden tavoitteiden saavuttamiseksi tarvittavan hajautetun ja tuottavan vaikuttavuussijoitusten salkun.

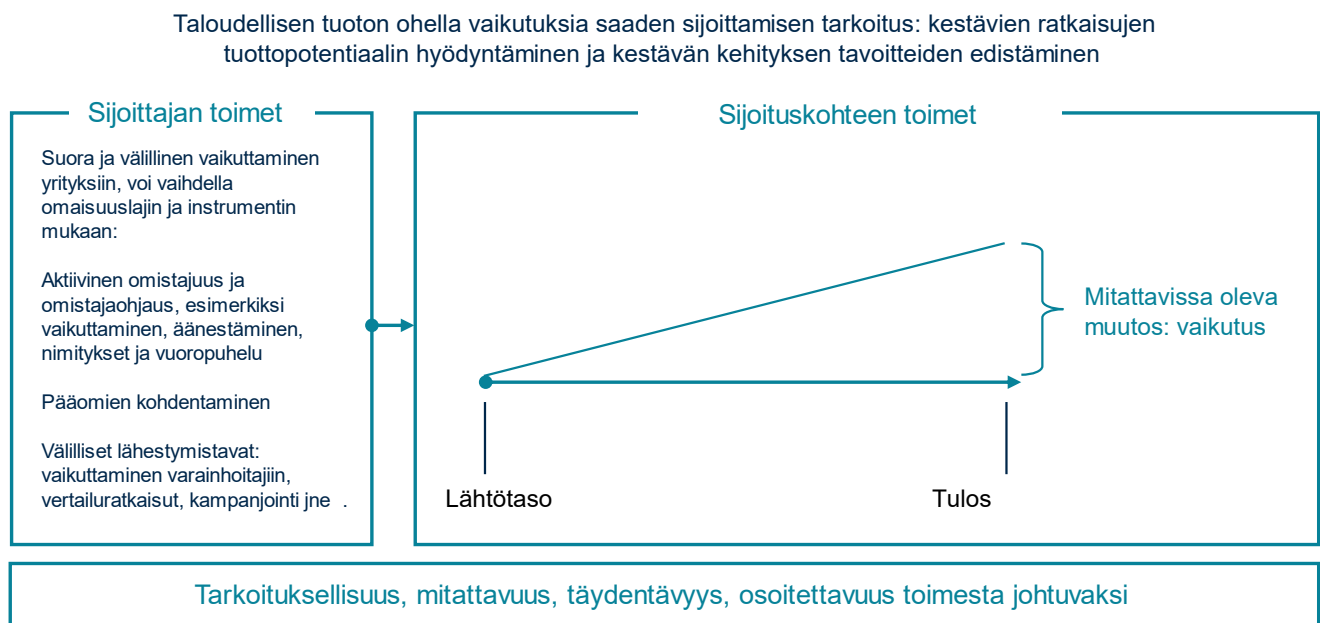
**PGB** on alankomaalainen eläkerahasto. Se julkaisi yhdenmukaisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteet vuonna 2020. Niissä määritellään PGB:lle sosiaalisesti vastuullisten sijoitusten strategia, joka käsittää myös kehikon, tavoitteet, toteutuksen ja raportoinnin. PGB haluaa soveltaa sosiaalisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteitaan koko salkkuunsa, sillä eläkerahasto uskoo kokonaisvaltaiseen lähestymistapaan ja pyrkii siihen, että sen sijoitukset ovat vastuullisia (ESG-asioiden näkökulma, ei haittaa) ja että niillä on mahdollisesti positiivinen vaikutus yhteiskuntaan (vaikutusten näkökulma, tehdään hyvää). Sosiaalisesti vastuullista sijoittamista toteutetaan kolmen pilarin avulla: rajoittaminen, vahvistaminen ja hyödyntäminen. PGB on määrittänyt osallistujilleen tehdyn kyselyn perusteella viisi kestävä kehityksen tavoitetta keskeisiksi tavoitteikseen, ja eläkerahasto tekee yhteistyötä SDI AOP:n kanssa.

## Vaikutuskanavat institutionaalisen sijoittajan näkökulmasta

Institutionaalisen sijoittajan näkökulmasta päämäärämme on mandaattimme mukaisesti sijoittaa siten, että taloudellisen tuoton ohella saadaan positiivisia vaikutuksia, pikemminkin kuin sijoittaa nimenomaan vaikutusten saamiseksi. Pyrimme ymmärtämään yhä paremmin, mitä negatiiviset ja positiiviset vaikutukset ovat sekä miten niitä mitataan, hallitaan ja raportoidaan. Tavoitteenamme on hoitaa eläkevaroja tuottavasti, turvaavasti ja siten, että ne vaikuttavat positiivisesti ihmisiin ja ympäristöön. Vaikka saattaa olla helppo mitata, oliko sijoitus taloudellisesti menestyksenkäs, muiden kuin taloudellisten vaikutusten mittaaminen voi olla haastavaa.

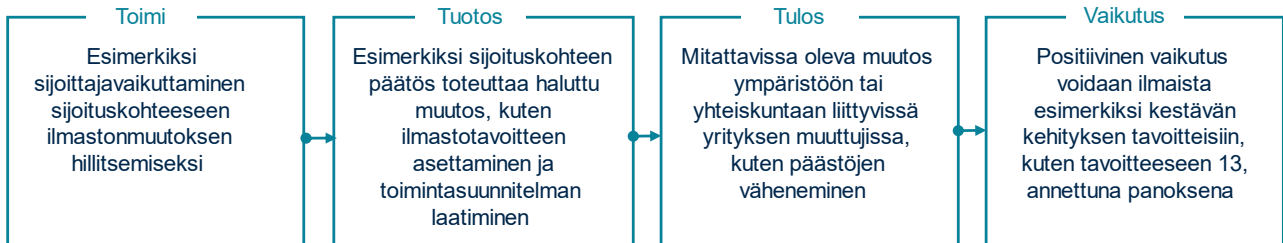
Köbelin ym. (2020<sup>2</sup>) mukaan sijoittajilla ei ole suoraa vaikutusta yhteiskuntaan ja ympäristöön liittyviin muuttujiin. Sen sijaan sijoittajat vaikuttavat niihin yrityksiin, joihin ne sijoittavat, ks. kuva 3. Kun pyritään ymmärtämään sijoittajien keinoja saada aikaan vaikutuksia, on hyödyllistä yrittää selvittää vaikutuskanavat. Eli miten sijoittajan toimi mahdollisesti liittyy sijoituksen kohteena olevan yrityksen toimeen, joka puolestaan johtaa yhteiskuntaan ja ympäristöön liittyvien tekijöiden muutokseen. Vaikutuskanavia voidaan määrittää tunnistamalla sijoituskohteen toteuttama toimi sekä siihen liittyvä tuotos, sitä seuraava tulos ja lopulta mahdollinen vaikutus, ks. kuvassa 4 oleva esimerkki.

Kuva 3 Sijoittajien vaikutusprosessi



<sup>2</sup> Köbel, J. F., Heeb, F., Paetzold, F. & Busch, T. (2020). Can Sustainable Investing Save the World? Reviewing the Mechanisms of Investor Impact. *Organization & Environment* 2020, Vol. 33(4) 554–574.

Kuva 4. Esimerkki vaikutuskanavasta



Kölbel ym. (2020) toteavat lisäksi, että sijoittajilla on kaksi pohjimmiltaan erilaista tapaa saada aikaan vaikutuksia sijoittajana:

- i. kasvattamalla kohdeyrityksen toimintaa ja
- ii. parantamalla kohdeyrityksen toiminnan laatua.

Heidän mukaansa sijoittajilla on kolme työkalua:

- i. vaikuttamisprosessit,
- ii. pääomien kohdentaminen ja
- iii. epäsuorat vaikutukset.

Tutkimuksessa todettiin, että sijoittajien vaikuttamisprosessien osalta alan kirjallisuus tukee vaikutuksia hyvin ja pääomien kohdentamisen vaikutuksia vain osittain. Vaikuttamisprosessien osalta tutkimuksessa todettiin, että vaikuttamispyyntöjen onnistumisen todennäköisyys oli kohtuullinen, 18–60 prosenttia. Barko ym. (2017) ja Dyck ym. (2019) osoittavat tarkemmin, että osakkeenomistajien ehdotukset ovat yhteydessä kohdeyritysten myöhempään ESG-luokitusten nousuihin. On siis jonkin verran todisteita siitä, että sijoittajavaikuttaminen on toimiva keino, jolla sijoittajat voivat käynnistää yrityksen toiminnan laatua parantavia uudistuksia. Kölbel ym. toteavat yleisesti myös, että kestävästä sijoitustoiminnasta koskevassa tutkimuskirjallisuudessa on sijoittajan aikaansaamien vaikutusten osalta aukko.

Institutionaalisen sijoittajan mahdollisia vaikutuskanavia voidaan pohtia toiminnoittain. Osa kanavista soveltuu paremmin tietyille omaisuuslajeille. Omaisuuslajikohtaisia esimerkkejä on taulukossa 1.

Taulukko 1. Mahdollisia vaikutuskanavia ja esimerkkejä eri omaisuuslajeista

<p>Mahdollisia sijoittajan vaikutuskanavia</p>	<p>Esimerkkejä institutionaalisen sijoittajan eri omaisuuslajeista</p>
<p>Vaikuttaminen</p>	<p><b>Listatut osakesijoitukset:</b> osakkeenomistajavaikuttaminen, äänestäminen ja nimitystoimikunnissa vaikuttaminen, jotta kestävyys sisällytetään kohdeyrityksessä yhä tehokkaammin taloudelliseen päätöksentekoon.</p> <p><b>Palveluntarjoajat:</b> Sijoittaja voi myös vaikuttaa indeksipalveluntarjoajiin ja varainhoitajiin vaikuttaakseen näiden osapuolten välityksellä välillisesti kohdeyrityksiin.</p> <p>Ilmarinen käyttää yllä mainittuja vaikuttamiskeinoja. Vaikuttamista voidaan tehdä joko suoraan listattuihin tai listaamattomiin suomalaisiin yrityksiin sekä kansainvälisiin yrityksiin yleensä yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa tai palveluntarjoajan välityksellä. Ilmarinen raportoi vaikuttamisprosesseista vuosittain.</p>
<p>Pääomien kohdentaminen</p>	<p>Pääomien kohdentaminen joukkovelkakirjalainojen välityksellä yrityksiin, jotka antavat positiivisen panoksen maailmalaaajuisten kestävä kehityksen haasteiden ratkaisemiseen esimerkiksi vihreiden tai sinisten joukkovelkakirjalainojen (green bonds, blue bonds) tai vastuullisuus- tai kestävyyskriteereihin sidottujen joukkovelkakirjalainojen (sustainability linked bonds) välityksellä.</p> <p>Yksityisissä lainoissa voi olla kestävyteen liittyviä ehtoja, jotka voivat lisätä yrityksen kestävyystuloksia. Tässä tapauksessa on mahdollista, että käytettävissä on lähtötaso, tuloksia voidaan mitata ja mahdollisesti osoittaa muutos sijoittajan toiminnasta johtuvaksi.</p> <p>Listatuissa osakesijoituksissa mahdollinen pääomien kohdentaminen liittyy osakeantiin. Lähestymistavat sellaisten yritysten määrittämiseksi, jotka tarjoavat ihmisiin ja maapalloon positiivisesti vaikuttavia tuotteita ja palveluja, perustuvat esimerkiksi massadataan. Vaikuttavuusdatan tarjoajia on kuitenkin suuri määrä ja niiden käyttämät menetelmät poikkeavat huomattavasti toisistaan, joten voi olla haasteellista määrittää sopivin datalähde.</p> <p>Kiinteistösijoituksissa vaikuttavuussijoittamista koskevat lähestymistavat voivat perustua kontekstin ymmärtämiseen, esimerkiksi energiatehokkuuteen tai paikalla tuotettavaan uusiutuvaan energiaan taikka kohtuuhintaisten asuntojen tarjontaan.</p> <p>Sijoittaja voi kohdentaa pääomia temaattisiin rahastoihin (ilmasto, luonnonpääoma, kestävä kehityksen tavoitteet jne.) tai vaikuttavuusrahastoihin. Rahastotason vaikuttavuusviitekehyksiä on arvioitava tapauskohtaisesti, eikä vaikutusten mittaamiselle ole maailmanlaajuisesti sovittuja määritelmiä.</p> <p>Yksityisiä eläkeyhtiöitä koskeva lainsäädäntö edellyttää, että toimimme tuottavasti ja turvaavasti. Siksi pääomien mahdollisten temaattisten kohdentamisten on täytettävä normaalit riskihuomioitavat tuottotavoitteet. Lisäksi tuotettava tarkoituksellinen ja mitattavissa oleva vaikutus. Tulevaisuudessa</p>

pyrimme parhaan kykymme mukaan saatavilla olevien työkalujen avulla sisällyttämään vaikuttavuutta kaikkiin omaisuusluokkien lähestymistapoihin. Tällä hetkellä Ilmarisen ilmaston ja luonnon monimuotoisuuteen liittyvät tiekartat ohjaavat toimintaamme.

Kestävän kehityksen tavoitteisiin annettu panos voidaan arvioida esimerkiksi sen kautta, mihin taloudelliseen toimintaan salkussa on sijoitettu ja taloudellisen toiminnan tuottamien, yrityksen kestävästä kehitystä edistävien tulojen perusteella.

Ilmarisessa me olemme mitanneet suorien listattujen arvopaperisijoitustemme panosta kestävästä kehityksen tavoitteisiin ja raportoineet siitä vuodesta 2017 lähtien. Jatkamme raportointia, ja tavoitteenamme on kehittää raportointiamme edelleen sitä mukaa kuin vaikuttavuuteen liittyvät raportointimenetelmät kehittyvät.

## Kestävän kehityksen tavoitteet – miten ne liittyvät vaikutuksiin?

YK:n 193 jäsenvaltiota vahvistivat kestävästä kehityksen tavoitteet vuonna 2015 Agenda 2030 -toimintaohjelman laajuuden ja päämäärän havainnollistamiseksi. Tavoitteilla pyritään taloudellisiin, sosiaalisiin ja ympäristöön liittyviin tuloksiin, joiden saavuttamiseksi vuoteen 2030 mennessä valtiot, järjestöt, yritykset ja sijoittajat voivat tehdä yhteistyötä. Kestävän kehityksen tavoitteita on 17, ks. kuva 5. Ne on jaettu 169 alatavoitteeseen, ja edistymistä mitataan 247 indikaattorilla. Lisätietoja: [THE 17 GOALS | Sustainable Development \(un.org\)](https://www.un.org/sustainabledevelopment/)

Kuva 5. YK:n vahvistamat 17 kestävästä kehityksen tavoitetta



*”Pääomamarkkinat voivat olla merkittävässä asemassa maailmanlaajuisissa toimissa, joilla pyritään saavuttamaan kestävästä kehityksen tavoitteet. Kun otetaan huomioon tavoitteisiin liittyvien haasteiden laajuus ja kiireellisyys, maailmanlaajuisen päämäärän muuntamiseen maailmanlaajuisiksi toimiksi tarvitaan yksityisen sektorin pääomaa.” (SASB, 2020.)*



Vaikka kestävän kehityksen tavoitteet on alun perin suunniteltu valtioita varten, yritykset, sijoittajat ja muut pääomamarkkinatoimijat ovat merkittävässä asemassa, sillä ne voivat olla sekä pääoman tarjoajia että innovatiivisten yhteistyöratkaisujen lähteitä. Alankomaalaisen kestävää kehitystä tukevien sijoittajien yhdistyksen (VBDO) mukaan kestävän kehityksen tavoitteiden saavuttaminen on myös yksityisen sektorin edun mukaista. Kun yritys yhdenmukaistaa liiketoimintastrategiansa kestävän kehityksen tavoitteiden kanssa, on todennäköisempää, että yritys ymmärtää toimintansa vaikutukset ympäristöön ja yhteiskuntaan, joissa se toimii. Tämän ansiosta yritys taas voi ennakoita markkinakehitystä, vähentää riskejä ja tunnistaa mahdollisuuksia. (VBDO, 2018)

Kestävän kehityksen tavoitteita voidaan pitää ”vaikuttavuutta vastaavana lyhenteenä” (GS, 2021), koska monet sijoittajat ja muut toimijat käyttävät niitä yhteisenä maailmanlaajuisena viitekehityksenä, jonka avulla pyritään ymmärtämään ongelmia ja mahdollisia ratkaisuja (MSCI, 2017). Tavoitteiden avulla voidaan myös asettaa yritystoiminnasta ympäristöön ja yhteiskuntaan kohdistuvia vaikutuksia oikeaan asiayhteyteen (GS, 2021).

## **Kestävän kehityksen tavoitteet Ilmarisen sijoituksissa**

Kestävän kehityksen tavoitteet ovat merkityksellisiä sijoittajille, jotka pyrkivät ymmärtämään ja mittaamaan Agenda 2030 -toimintaohjelmaan antamaansa panosta. Kokonaiskäsityksemme vaikuttavuudesta on kestävän kehityksen tavoitteita koskevan YK:n kehikon mukainen. Kestävän kehityksen tavoitteet on valittu yhdeksi sovellettavissa olevaksi kehikoksi, koska niillä pyritään vastaamaan yhteiskuntien ja talouksien kohtaamiin kiireellisimpiin haasteisiin, niistä on yhteisymmärrys ja ne on sovittu YK:ssa.

Tällä hetkellä ei ole kestävän kehityksen tavoitteita koskevaa yhtä yhteistä lähestymistapaa, jota institutionaalinen sijoittaja voisi käyttää. Toisaalta kaikki kestävän kehityksen tavoitteet ovat tärkeitä, toisaalta yksikään yritys ei pysty saavuttamaan kaikkia kestävän kehityksen tavoitteita. Kuten kestävän kehityksen tavoitteita koskevassa SASB:n lähestymistavassa todetaan, yritys voi tarkastella kestävän kehityksen tavoitteita strategisen linssin läpi ja keskittää huomionsa toiminnassaan tärkeimpiin kestävän kehityksen tavoitteisiin. Tällöin yritykset voivat lähestymistavassaan hyödyntää niitä kestävän kehityksen tavoitteita, jotka sopivat parhaiten niiden liiketoimintamalleihin sekä viime kädessä niiden laajempiin strategisiin ja tulevaisuutta koskeviin tavoitteisiin. Näin ollen ensimmäinen tärkeä vaihe on, että keskeiset kestävän kehityksen tavoitteet tunnistetaan. Määrittämällä olennaisimmat kestävän kehityksen tavoitteet emme pyri asettamaan eri tavoitteita tärkeysjärjestykseen tai arvottamaan niiden tärkeyttä. Perusteluna on se, että jotkin tavoitteet sopivat mahdollisesti paremmin muiden toimijoiden (kuten valtioiden tai kansalaisjärjestöjen) kuin sijoittajien toteutettaviksi.

Laajasti hajauttava institutionaalinen sijoittaja edistää todennäköisesti useita kestävän kehityksen tavoitteita. Institutionaalisen sijoittajan näkökulmasta mielekkäimpiä kestävän kehityksen tavoitteita ei kuitenkaan voida määrittää vain tarkastelemalla aikaansaatuja vaikutuksia jälkikäteen. Vaikuttavuuden näkökulmasta on otettava huomioon toimien ennalta luotu tarkoitushakuisuus.

Merkittävien kestävyysriskien ja -mahdollisuuksien käsittelyä koskevien lähestymistapojemme, kuten ilmasto- ja luonnon monimuotoisuustiekarttojemme, perusteella olemme määrittäneet sijoitustoiminnallemme kaikkein tärkeimmät kestävän kehityksen tavoitteet.

Kerromme ilmastotoimistamme ilmastotiekartoissamme. Lähestymistapamme keskittyy hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen sekä ilmatoratkaisuihin sijoittamiseen. Meille keskeisiä ilmastoon liittyviä kestävän kehityksen tavoitteita ovat tavoite 13 Ilmastotekoja ja tavoite 7 Puhdasta energiaa. Sijoitamme kiinteistöliiketoimintaan ja infrastruktuuriin ja siten tavoitteet 9 Kestävää työtä, innovaatiota ja infrastruktuuria ja 11 Kestävät kaupungit ja yhteisöt ovat merkityksellisiä sekä ilmasto- että luonnonmonimuotoisuustoimiamme yhteydessä.

Kuvaamme luonnon monimuotoisuuden ja luonnonpääomaan liittyvät lähestymistapamme luonnon monimuotoisuuden tiekartassamme. Luonnon monimuotoisuuden ja luonnonpääoman yhteydessä SDG 12: Vastuullinen kulutus ja tuotanto, SDG 14: Elämä veden alla ja SDG 15: Elämä maalla ovat meille merkityksellisiä.

Taulukko 2. Ilmariselle merkittävimmät kestävä kehityksen tavoitteet ja esimerkkejä mahdollisista vaikutuspoluista

<i>Kestävän kehityksen tavoite</i>	<i>Alatavoite</i>	<i>Indikaattori</i>	<i>Esimerkkejä mahdollisista vaikutuskanavista</i>
7 Puhdasta energiaa	7.2 Lisätä vuoteen 2030 mennessä uusiutuvan energian osuutta merkittävästi maailmanlaajuisessa energialähteiden yhdistelmässä	7.2.1 Uusiutuvan energian osuus energian kokonaisloppukulutuksesta	Vaikuttaminen puhtaaseen energian siirtymisen lisäämiseksi. Pääomien kohdentaminen uusiutuvaan energiaan ja energiainfrastruktuuriin liittyviin investointeihin. Liittyvät Ilmarisen ilmastotoimiin, ja uusiutuvan energian tavoitteisiin, jotka kuvataan ilmastotiekartassamme.
9 Kestävää työtä, innovaatiota ja infrastruktuuria	9.4 Uudistaa vuoteen 2030 mennessä infrastruktuuria ja jälkiasennusaloja kestävä kehityksen mukaisiksi	9.4.1 Hiilidioksidipäästöt arvonlisäyksikköä kohti	Ilmarisen ilmastokartassa kuvattuihin ilmastotoimiin liittyvä vaikuttaminen ja pääomien kohdentaminen.
11 Kestävät kaupungit ja yhteisöt	Tavoite ei ole suoraan sovellettavissa institutionaaliseen sijoittajaan	Indikaattori ei ole suoraan sovellettavissa institutionaaliseen sijoittajaan	Kiinteistösijoituksissa pääomien kohdentaminen kestäviin rakennuksiin. Vaikuttaminen ilmasto ja rakennettua ympäristöä koskevia asioita käsitteleviin päättäjiin.
12 Vastuullista kuluttamista	12.2 Saavuttaa vuoteen 2030 mennessä luonnonvarojen kestävä ja tehokas käyttö	12.2.1 Materiaalijalanjälki, materiaalijalanjälki henkeä kohti, materiaalijalanjälki BKT:tä kohti	Pääomien kohdentaminen yrityksiin, jotka tarjoavat ilmasto ja luonnonpääomaa koskevia ratkaisuja, ml kiertotalousratkaisut. Vaikuttaminen yrityksiin ilmaston ja luonnonpääoman mittaamisen, hallinnan ja raportoinnin lisäämiseksi. Liittyvät Ilmarisen ilmastotiekarttaan ja luonnon monimuotoisuus -tiekarttaan.
13 Ilmastotekoja	13.2 Integroida ilmastomuutosta koskevat toimenpiteet	13.2.2 Kasvihuonekaasujen kokonaispäästöt vuodessa	Pääomien kohdentaminen yrityksiin, jotka tarjoavat ilmastomuutoksen hillintää ja ilmastomuutokseen sopeutumista koskevia

			ratkaisuja. Vaikuttaminen yrityksiin ilmastotoimien mittaamisen, hallinnan ja raportoinnin lisäämiseksi. Liittyvät Ilmarisen ilmastotoimiin, jotka kuvataan ilmastotiekartassamme.
14 Vedenalainen elämä	14.1 Ehkäistä ja vähentää vuoteen 2025 mennessä merkittävästi kaikenlaista merten saastumista	Indikaattori ei ole suoraan sovellettavissa institutionaaliseen sijoittajaan	Pääomien kohdentaminen yrityksiin, jotka tarjoavat luonnon monimuotoisuutta ja luonnonpääomaa koskevia ratkaisuja. Vaikuttaminen yrityksiin luonnonpääoman mittaamisen, hallinnan ja raportoinnin lisäämiseksi. Liittyvät Ilmarisen luonnon monimuotoisuus -tiekarttaan.
15 Maanpäällinen elämä	15.2 Edistää vuoteen 2020 mennessä kaiken tyyppisten metsien kestävien hoitomenetelmien käyttöönottoa, pysäyttää metsäkato, ennallistaa turmeltuneita metsäalueita ja lisätä maailmanlaajuisista metsitystä merkittävästi 15.9 Integroida vuoteen 2020 mennessä ekosysteemiin ja luonnon monimuotoisuuteen liittyvät arvot	15.2.1 Kestävässä metsänhoidossa edistyminen	Pääomien kohdentaminen yrityksiin, jotka tarjoavat luonnon monimuotoisuutta ja luonnonpääomaa koskevia ratkaisuja. Vaikuttaminen yrityksiin luonnonpääomaa koskevien asioiden mittaamisen, hallinnan ja raportoinnin lisäämiseksi. Liittyvät Ilmarisen luonnon monimuotoisuus -tiekarttaan.

## Lähteet ja lisälukemista

AXA Investments Managers. Vaikuttavuussijoittamisen vuosikertomus 2021. [ks. \(axa-im.com\)](https://www.axa-im.com)

AXA Impact Fund. Tapaustutkimus 2019. [AXA-Impact-Case-Study-Climate-Biodiversity-2019.pdf \(inrev.org\)](https://www.inrev.org/AXA-Impact-Case-Study-Climate-Biodiversity-2019.pdf)

Kansainvälinen vaikuttavuussijoittamisen verkosto (Global Impact Investing Network) [GIIN](https://www.giin.com)

Impact management Platform [Impact Management Platform — Manage sustainability impacts](https://www.impactmanagementplatform.com)

Kölbel, J. F., Heeb, F., Paetzold, F. & Busch, T. (2020). Can Sustainable Investing Save the World? Reviewing the Mechanisms of Investor Impact. Organization & Environment 2020,

Vol. 33(4) 554–574 [Can Sustainable Investing Save the World? Reviewing the Mechanisms of Investor Impact – Zurich Open Repository and Archive \(uzh.ch\)](#)

Sustainable Accounting Standards Board (SASB). 2020. Industry Guide to the SDGs [Industry Guide to the SDGs – SASB](#)

YK [THE 17 GOALS | Sustainable Development \(un.org\)](#)

The Measurable Nature Positive Goal for the CBD Mission. 2022. [Final- Meas Nature Pos Goal vFinal17March.docx \(hubspotusercontent20.net\)](#)

VBDO. Pension Funds and Sustainable Development Goals. 2018. [Opmaak 1 \(vbdo.nl\)](#)

PRI Investing with SDG outcomes: a five-part framework. 2020 [lataa \(unpri.org\)](#)

Robeco 2022. [The SDGs at half-time – we need to score \(with\) more goals \(robeco.com\)](#)

Robeco's SDG Framework <https://www.robeco.com/docm/docu-robeco-explanation-sdg-framework.pdf>

YK:n Global Compact & KPMG. 2015. SDG Industry Matrix [SDG Industry Matrix | UN Global Compact](#)

PGGM. Vaikuttavuussijoittaminen [Impact investment | PGGM](#)

PGGM. Kertomus 2021 [integrated-report-pggm-vermogensbeheer-b-v-2021.pdf](#)

Pensionfonds PGB integrated SRI policy 2020 [PGB \(pensioenfondspgb.nl\)](#)