

# EVLI

Evli Oyj

## VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN VUOSIKATSAUS

2025



# Vastuullisen sijoittamisen vuosikatsaus 2025

## Sisällys

Vastuullisuus strategian ytimessä .....	3
Vastuullinen sijoittaminen Evlissä .....	4
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen .....	10
Evlin työ ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi .....	15
Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoitustoiminnassa .....	20
Vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä kehitetään jatkuvasti .....	24

# Vastuullisuus strategian ytimessä

Evli:ssä vastuullisuus on jo vuosien ajan ollut olennainen osa liiketoimintaa ja toiminnan vastuullisuutta kehitetään aktiivisesti. Vastuullisuus on myös yksi Evlin strategian kulmakivistä.

Vastuullinen sijoittaminen tarkoittaa meille ympäristön, yhteiskunnan ja hyvän hallintotavan eli ESG-tekijöiden (Environmental, Social and Governance) huomioimista sijoitustoiminnassa. Haluamme kasvattaa asiakkaidemme varallisuutta vastuullisesti, ja siksi vastuullisuus on integroitu varainhoidon sijoitustoimintaan.

Evlin vastuullisen sijoittamisen kulmakiviä ovat läpinäkyvyys ja avoimuus, ja raportoimme toiminnastamme vuosittain. Vastuullisen sijoittamisen vuosikatsauksessa kerromme Evlin vastuullisen sijoittamisen painopistealueista ja kehityksestä sekä tekemästämme vaikuttamisesta. Vuonna 2025 Evli päivitti vastuullisen sijoittamisen painopistealueitaan ja teki vastuullisuustyötä erityisesti aktiivisen omistajuuden, ilmastonmuutoksen hillitsemisen ja luonnon monimuotoisuuden huomioimisen parissa. Lisäksi Evli jatkoi lapsen oikeuksien nostamista laajemmin keskusteluun osana ihmisoikeustyötään.



# Vastuullinen sijoittaminen Evlissä

Vastuullisuusasioiden huomioon ottaminen sijoituspäätöksissä, taloudellisten tunnuslukujen analysoinnin ohella, kasvattaa ymmärrystä sijoituskohteesta sekä siihen liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista.

## Vastuullinen sijoittaminen on integroitu osaksi sijoitustoimintaa ja raportointia

Evlissä vastuullisuustekijät on integroitu varainhoidon sijoitustoimintaan, mikä tarkoittaa, että vastuullisuustekijöiden huomioon ottaminen on systemaattinen osa salkunhoitoa. Käytännössä tämä tapahtuu listattujen sijoitusten osalta sisäisen, MSCI ESG Researchin ja ISS STOXX:n tuottamiin vastuullisuustietoihin perustuvan ESG-tietokannan avulla sekä yhtiöiden julkaiseman tiedon ja yhtiötapaamisten kautta. ESG-tietokannasta salkunhoitajat saavat yhtiöihin liittyvät vastuullisuustiedot helposti käyttöönsä osake- ja korkosijoituksia tehdessään. Salkunhoitajat voivat hakea yhtiöistä esimerkiksi vastuullisuusarviot (ns. ESG-arvosanan), tiedot kiistanalaisten toimintojen osuudesta liikevaihdosta ja mahdolliset ESG-rikkomukset sekä tietoja yhtiöiden päästöistä ja päästövähennystavoitteista ja siitä, miten yhtiöt ovat linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa.

ESG-tietokantaa hyödynnetään myös raportoinnissa. Evli julkaisee kaikista osake- ja yritysainarahoistaan julkiset ESG-raportit, joiden kautta kuka tahansa voi seurata Evlin tekemien sijoitusten vastuullisuutta. ESG-raporteissa on ESG- ja YK Global Compact -analyysien lisäksi nähtävissä muun muassa sijoitusten ESG-arvosanojen kehitys, maineriski, hiilijalanjälki sekä yhtiökohtaisia ESG-tietoja kymmenestä suurimmasta omistuksesta. Lisäksi Evli raportoi puolivuositain asiakkaidensa osake- ja yritysainasijoitusten vastuullisuudesta erillisillä asiakaskohtaisilla vastuullisuusraporteilla.

Sijoituskohtainen ESG-analyysi on osa kaikkia sijoituksia myös vaihtoehtorahastoissa. Evli Private Equity-, Evli Infrastructure- ja Evli Private Debt -rahastoissa jokainen uusi kohderahasto analysoidaan samoilla ESG-kriteereillä, ja sijoituksia tehdään vain kriteerit täyttäviin rahastoihin. Rahastoja analysoidaan myös sijoituksen aikana samojen kriteerien mukaisesti, ja ESG-analyysin tiedot ovat läpinäkyvästi sijoittajien saatavilla. Samalla tavoin Evlin suorissa pääomasijoituksissa (mukaan lukien kanssasijoitukset) ja kasvuyhtiörahastoissa ESG-analyysi ja arvonluonti ovat keskeinen osa sijoitustoimintaa. Esimerkkejä salkunhoitotyöstä ovat ESG-strategian ja KPI-mittareiden luominen yhdessä jokaisen kohdeyhtiön kanssa.

# Vastuullisen sijoittamisen neljä pilaria Evlissä

## 1. VASTUULLISEN SIOITTAMISEN PERIAATTEET

- Toimintatavat omaisuusluokkakohtaisesti
- Ilmasto- ja luontoperiaatteet sekä omistajaohjauksen periaatteet
- Ilmastotavoitteet
- Sisäinen vastuunjako- ja hallinnointimalli

## 2. ESG-INTEGRAATIO SIOITUKSISSA

- Vastuullisuusanalyysi osana sijoituspäätöksiä
- Vastuullisuusosaamista omaisuusluokkakohtaisesti
- Vastuullisen sijoittamisen tiimi salkunhoidon tukena

## 3. VAIKUTTAMINEN JA AKTIIVINEN OMISTAJUUS

- Keskustelu itsenäisesti yhtiöiden kanssa
- Yhteisvaikuttamisaloitteet ja sijoittajakannanotot
- Vaikuttaminen ja aktiivinen omistajuus omaisuusluokkakohtaisesti

## 4. RAPORTOINTI

- Kattava ja läpinäkyvä raportointi rahasto- ja asiakastasolla
- Vastuullisen sijoittamisen vuosikatsaus vastuullisuustyön etenemisestä

Kiinteistörahastojen osalta Evli toimii sosiaalisesti vastuullisesti ja edellyttää samaa myös yhteistyökumppaneiltaan. Lisäksi Evli pystyy konkreettisin toimenpitein vaikuttamaan rakennusten energiatehokkuuteen ja rakentamisen hiilijalanjälkeen. Evlin suurissa infrastruktuurirahastoissa vastuullisuus on olennainen osa toimintaa ja tavoitteena on tuottaa mahdollisimman paljon uusiutuvaa energiaa taloudellisesti kannattavalla tavalla. Myös uusiutuvan energian kasvua mahdollistavat ratkaisut, kuten sähkön varastointi, kuuluvat rahastojen sijoitusstrategiaan. Evlin metsärahaloissa kartoitetaan kohderahastojen ESG-riskejä ja -mahdollisuuksia sekä mitataan ja raportoidaan vuosittain rahastojen hiilivaikutusta. Rahastot sijoittavat kestävään kaupalliseen metsätalouteen, joka tuottaa uusiutuvia, ympäristöystävällisiä tuotteita erilaisiin käyttötarkoituksiin. Kestävä metsänhoito varmistetaan riippumattomien metsien sertifiointijärjestelmien, kuten FSC:n ja PEFC:n, avulla.

## Vastuullisempia toimintatapoja vaikuttamisella

Evli analysoi aktiivisia valintoja tekevät osake- ja yrityslainarahastot sekä varainhoidon suorat sijoitukset kolmen kuukauden välein selvittääkseen mahdolliset normirikkomukset YK:n Global Compactin, YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden monikansallisille yrityksille osalta sekä varmistaakseen Evlin ilmasto- ja luontoperiaatteiden noudattamisen. YK:n Global Compact on kansainvälinen yritys vastuunormi, joka edellyttää yhtiöiltä ihmisoikeuksien noudattamista, korruption vastaisia toimia ja ympäristöasioiden huomioon ottamista. YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet kertovat, miten valtioiden ja yritysten tulisi toteuttaa velvollisuuksiaan ja vastuitaan. OECD:n toimintaohjeet sisältävät valtioiden esittämiä suosituksia monikansallisille yrityksille. Suositukset koostuvat vapaaehtoisuuteen pohjautuvista vastuullisuuden periaatteista ja normeista sekä lainsäädännön soveltamisesta kansainvälisessä liiketoiminnassa. Tietoa normirikkomuksista saadaan MSCI:n ja ISS STOXX:n tietokannoista sekä muista lähteistä, kuten uutisista.

Jokainen normirikkomus tai ilmasto- ja luontoperiaatteiden rikkomus käynnistävät Evlissä ennalta määritellyn prosessin. Ensin tapaus käsitellään salkunhoitajan kanssa, minkä jälkeen Evlin vastuullisen sijoittamisen tiimi analysoi yhtiön tilanteen. Vastuullisen sijoittamisen tiimillä on kaksi vaihtoehtoa jatkotoimille:

1. vaikuttamistoimenpiteiden aloittaminen
2. omistuksen myyminen pois.

Neljännesvuosittaisissa tarkastuksissa esiin tulleet vaikuttamistapaukset koskevat useimmiten ympäristöongelmia, ihmisoikeuksia, työntekijöiden oikeuksia tai ilmastonmuutoksen hillitsemiseen johtavia toimia. Evlissä ei julkaista vaikuttamistoimien kohteena olevien yhtiöiden nimiä, sillä uskomme, että luottamuksellisesti yhtiön kanssa tapahtuva vaikuttaminen on tehokkaampaa.

Evli tekee myös muuta vaikuttamista yhtiöihin eri ESG-teemojen osalta ja on mukana yhteisvaikuttamisaloitteissa muiden sijoittajien kanssa tavoitteenaan muuttaa yhä useampien yhtiöiden toimintatapoja vastuullisemmiksi. Lisäksi vastuullisuus on systemaattisesti esillä keskusteluissa vaihtoehtorahastojen yhtiö- ja yhteistyökumppaneiden kanssa omaisuusluokkakohtaiset erot ja parhaat käytännöt huomioiden. Vaikuttamisesta kerrotaan tarkemmin kappaleessa Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen.

# Vastuullisen sijoittamisen painopistealueet

Markkinan  
seuraaminen

Aktiivinen  
omistajuus

Ilmasto- ja luontotyön  
kehittäminen

Ihmisoikeuksien  
huomioiminen

Evlin vastuulliset  
tuotteet

ESG-integraation jatkuva  
kehittäminen

## Tulokset ja painopistealueet vuonna 2025

Vuoden 2025 aikana Evli jatkoi aktiivista työtä vastuullisen sijoittamisen ja sen painopistealueiden osalta. Vastuullisen sijoittamisen painopistealueet päivitettiin vuoden 2025 alussa. Painopistealueiksi nostettiin markkinan seuraaminen, aktiivinen omistajuus, ilmasto- ja luontotyön kehittäminen, ihmisoikeuksien huomioiminen, Evlin vastuulliset tuotteet sekä ESG-integraation jatkuva kehittäminen. Vastuullisen sijoittamisen painopistealueet ohjaavat Evlin vastuullisen sijoittamisen kehittämistä ja käytännön työtä sekä varmistavat, että vastuullisuus on kiinteä osa sijoitustoimintaa.

Evli julkaisi vuonna 2025 uudet ilmasto- ja luontoperiaatteet, jotka asettavat raamit Evlin ilmasto- ja luontotyölle. Koska teemat linkittyvät vahvasti toisiinsa, työtä halutaan edistää molemmat teemat toisiaan tukien. Yhdistettyjen periaatteiden julkaisu oli merkittävä edistysaskel Evlin vastuullisuustyössä.

Evli päivitti ilmastotavoitteitaan vuonna 2025 toteutetun väliarvioinnin pohjalta. Tavoitteena on puolittaa sijoitusten kasvihuonekaasupäästöt vuoteen 2030 mennessä ja saavuttaa nettonolla viimeistään vuonna 2050. Tavoitteet koskevat sekä Evlin omista toiminnoista että sijoituksista aiheutuvia päästöjä. Väliarvioinnilla haluttiin varmistaa, että Evlin tavoitteet ovat linjassa Pariisin ilmastositomuksen tavoitteiden kanssa.

Evli vahvisti työtään aktiivisen omistajuuden osalta aloittamalla osakerahastoissaan äänestämisen valituissa yhtiökokouksissa valtakirjaneuvonantajan kautta (proxy voting) myös Suomen ulkopuolella. Evli osallistui vuoden 2025 aikana yhteensä 88 yhtiökokoukseen kahdeksan sijoitusrahastonsa kautta. Suomalaisiin yhtiökokouksiin osallistuttiin äänestämällä ennakkoon, osallistumalla yhtiökokouksiin paikan päällä tai osallistumalla etäkokoukseen. Kansainvälisissä yhtiökokouksissa Evli osallistui yhteen yhtiökokoukseen valtakirjalla toimittamalla äänestysohjeet itse ja muissa yhtiökokouksissa äänestettiin valtakirjaneuvonantajapalvelun kautta. Yhtiökokoukset valittiin omistuosuuden, yhtiökokouksessa käsiteltävien asioiden sekä vaikutusmahdollisuuksien perusteella. Evli oli ennen yhtiökokouksia yhteydessä 12 yhtiöön hyvään hallintotapaan liittyvissä asioissa. Vuonna 2025 Evli-Rahastoyhtiön edustajia nimitettiin viiden yhtiön nimitystoimikuntaan.

Itsenäisen vaikuttamisen lisäksi Evli oli mukana yhteisvaikuttamisaloitteissa ja/tai sijoittajakirjeissä, kuten Nature Action 100, Climate Action 100+ ja CDP:n sijoittajakirjeet. CDP on riippumaton järjestö, jonka tavoitteena on kannustaa yhtiöitä raportoimaan ja hallitsemaan ympäristövaikutuksiaan. Sijoittajakirjeiden avulla sijoittajat vaikuttavat yhdessä yhtiöihin, jotka eivät vielä raportoi toimistaan ilmastoon, metsiin ja/tai veteen liittyen.

Vuoden 2025 aikana Evli allekirjoitti sijoittajien ja yritysten yhteisen ”Omnibus Initiative: Sustainability Rules Are Essential for European Competitiveness” -kannanoton. Kannanotossa korostettiin EU:n kestävyysääntelyn merkitystä eurooppalaisen kilpailukyvn, kasvun ja kestävyuden tukemisessa sekä tarvetta yksinkertaistaa sääntelyä ilman, että sen tavoitteet tai vaikuttavuus heikkenevät. Kirjeessä oli 480 allekirjoittajaa koostuen joukosta rahoitusalan toimijoita, muita palveluntarjoajia sekä muita organisaatioita.

Osana sijoitusten systemaattista seurantaa Evli poissulki viisi yhtiötä vuonna 2025. Yksi yhtiö poissuljettiin epäilyllyn normirikkomuksen takia ja neljä yhtiötä ilmasto- ja luontoperiaatteiden rikkomusten takia.

Evli julkaisi Tiedonantovelvoiteasetuksen (SFDR) mukaisesti ennen sijoittamista tarvittavat tiedot rahastoistaan sekä rahastojen vuosikertomukseen sisältyvät määräaikaissraportit osake- ja korkorahastojen kestävyteen liittyvien ominaisuuksien toteutumisesta vuoden 2025 aikana. Vastaava määräaikaissraportti tuotettiin myös vaihtoehtorahastoista sekä salkkukohtaisesti omaisuudenhoidon asiakkaille. Lisäksi Evli raportoi yhtiötason PAI-indikaattoreista<sup>1</sup> ja haitallisista kestävyysvaikutuksista regulaation aikataulun mukaisesti kesäkuun 2025 lopussa.

Vuoden 2025 alussa Evli julkaisi ensimmäistä kertaa Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehyksen mukaisen luontoraportin, jossa kerrotaan Evlin tekemien sijoitusten luontoon liittyvistä riskeistä, mahdollisuuksista, riippuvuuksista ja vaikutuksista. Selvitys noudattaa TNFD:n luontoraportoinnin viitekehystä, joka on kehitetty ilmastoraportoinnin viitekehyksen Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) pohjalta. Evli on julkaissut TCFD-selvityksen vuodesta 2020 alkaen. Molemmat selvitykset kattavat neljä pilaria: 1) hallinnointi, 2) strategia, 3) riskien ja vaikutusten hallinta ja 4) mittarit ja tavoitteet.

Lokakuussa Evli järjesti jo neljättä vuotta peräkkäin salkunhoidon ESG-koulutuspäivät. Koulutuspäivien aiheina olivat muun muassa vastuullisen sijoittamisen kehitys ja tulevaisuuden näkymät, puolustusteollisuus, ilmastonmuutos sekä biodiversiteetti. Teemojen ympärillä järjestettiin interaktiivisia työpajoja ja käytiin aktiivista keskustelua. Lisäksi Evli toteutti vuoden 2025 aikana Global Child Forumin kanssa yhteistyöhankkeen lapsen oikeuksien edistämiseksi tekoälyn avulla. Hankkeessa hyödynnettiin Evlin kehittämää Atlas-tekoälyalustaa yritysten ihmisoikeusvastuun arvioinnissa.

Evlin vastuullinen sijoittaminen menestyi myös ulkopuolisissa arvioinneissa. Evli on ollut Kantar Prosperan ”External Asset Management Finland” -tutkimuksessa kärkisijoilla<sup>2</sup> jo vuodesta 2016 lähtien. Vuonna 2025 Evlin osake- ja yritysainarahoitille myönnettiin jälleen ESG4Real-sertifikaatti. ESG4Real on voittoa tavoittelematon ja poliittisesti riippumaton sertifikaatti, joka luo perustan vastuulliselle sijoittamiselle ja ESG-tekijöiden analysoinnille sekä tarjoaa riippumattoman laadunvarmistuksen siitä, miten varainhoitajat täyttävät nämä vaatimukset.

<sup>1</sup> Principal Adverse Impact, nk. PAI-indikaattorit tarkoittavat sijoituspäätösten pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin.

<sup>2</sup> Sijoilla 1–3: Kantar Prospera External Asset Management Finland 2016–2025.

Vuoden 2025 aikana Evlin vaihtoehtorahastoissa kehitettiin systemaattisesti vastuullisen sijoittamisen toimintatapoja. Keväällä Evli Private Equity-, Evli Infrastructure- ja Evli Private Debt -rahastot jakoivat rahastomanagereilleen edellisen vuoden ESG-kyselyn tulokset ja tarjosivat vertailutietoa suoriutumisesta suhteessa vertaisryhmään. Kaikissa rahastojen rahastoissa, joissa vertailukelpoista dataa oli saatavilla, ESG-tulosten keskiarvo parani edellisvuoteen verrattuna.

Vuosittaisessa ESG-arvioinnissa heikoiten suoriutuneiden kohderahastomanagereiden kanssa käytiin kahdenvälisiä keskusteluja tunnistetuista kehityskohteista. Vuoden lopussa ESG-kyselyä kehitettiin muun muassa lisäämällä kohderahastokohtaisten päästötietojen kerääminen ja laajentamalla monimuotoisuusosiota, mikä vahvistaa ilmasto- ja monimuotoisuussteemojen systemaattista huomiointia.

Vuoden 2025 aikana Evli Growth Partnersin (EGP) salkkuyhtiöissä edistettiin vastuullisuustyötä monipuolisesti ja systemaattisesti. Keskeisiä teemoja olivat päästöraportoinnin ja politiikkojen kehittäminen, raportointikäytäntöjen yhtenäistäminen, koulutuksen lisääminen sekä tiedonjaon ja yhteistyön vahvistaminen.

Salkkuyhtiöistä Refurbed, Bob W ja Perlego panostivat erityisesti päästöraportointiin, vastuullisuustoimien kehittämiseen ja raportoinnin läpinäkyvyyteen hyödyntämällä uusia työkaluja ja kumppanuuksia. Insify kehitti vastuullisuuspolitiikkojaan ja Tylko rekrytoi vastuullisuustehtäviin erikoistuneita osajia. Preply, Perlego ja Planity painottivat henkilöstön koulutusta ja monimuotoisuutta sekä julkaisivat selkeitä vastuullisuusdokumenteja. Lisäksi Yazen ja Happeo yhtenäistivät politiikkojaan ja kehittivät hallintotapojaan.

EGP-rahastojen tiimi tuki salkkuyhtiöitään luomalla 12 politiikan kirjaston, josta yhtiöt voivat ottaa esimerkkejä käyttöönsä. Konkreettiset kehitystoimet, kuten ISO- ja B-Corp -sertifioinnit, tekoälypolitiikan valmistelu ja kestävä kehityksen ohjelmat, vahvistivat vastuullisuuden asemaa liiketoiminnassa ja auttoivat yhtiöitä varautumaan tuleviin vaatimuksiin.

Vuoden 2025 aikana myös Evlin kiinteistörahastotoiminnassa jatkettiin systemaattista vastuullisuustyötä. Yksi rahasto osallistui kansainväliseen GRESB-vertailuun (Global Real Estate Sustainability Benchmark). Rahastojen omistamissa kiinteistöissä tehtiin useita vastuullisuustoimia, kuten energiatehokkuushankkeita ja energiakatselmuksia, sekä uusittiin energiatodistuksia. Lisäksi kiinteistörahastoissa tehtiin aktiivista sidosryhmävaikuttamista. Vuosittaisissa vuokralaistyytävyyskyselyissä selvitettiin vuokralaisten näkemyksiä vastuullisuudesta. Useissa kiinteistöissä järjestettiin vuokralaistilaisuuksia vuokralaisten ymmärryksen parantamiseksi vastuullisista toimintatavoista ja ympäristökuorman vähentämisestä. Toimittajien osalta edellytettiin ja seurattiin vastuullisia toimintamalleja.



Lisäksi vuoden 2025 aikana julkaistiin erillinen kiinteistörahastojen vastuullisuusraportti, joka tarjoaa kattavan katsauksen rahastokohtaisiin vastuullisuustoimenpiteisiin, tavoitteisiin ja hiilijalanjälkilaskentaan.

Evli Private Capital Fund I teki sijoitusstrategiansa mukaisesti vuoden aikana kolme uutta sijoitusta listaamattomiin yrityksiin, joilla on huomattavaa kasvupotentiaalia. Rahasto keskittyy energia-alan murrokseen, resurssitehokkuuteen ja kiertotalouteen.

Keväällä rahasto sijoitti Calefaan, joka on erikoistunut hukkalämmön ja ympäristön energian talteenottoon sekä kierrätykseen teollisen mittakaavan lämpöpumpputeknologialla. Calefan toimittamat energiankierrätysjärjestelmät vähentävät asiakkaiden hiilidioksidipäästöjä ja tuovat huomattavia energiasäästöjä.

Alkusyksystä rahasto teki sijoituksen suomalaiseen kasvuyhtiö Comadeviin, joka on erikoistunut timanttikairausurakointiin Pohjoismaissa. Yhtiön palvelut ja laitteistot parantavat eurooppalaisen kaivosalan omavaraisuutta ja toimitusketjujen luotettavuutta erityisesti vihreän siirtymän ja digitalisaation edellyttämien raaka-aineiden osalta. Sijoitus auttaa Comadevia kasvun vauhdittamisessa ja liiketoiminnan laajentamisessa esimerkiksi maalämpökaivojen poraukseen, mikä edistää kestävästä kehitystä ja siirtymää vähähiiliseen tulevaisuuteen.

Evli Private Capital Fund I teki loppuvuonna sijoituksen suomalaiseen kasvuyhtiö Enicoon, joka tarjoaa modulaarisia akkupohjaisia energiavarastointijärjestelmiä uusiutuvan energian tuottajille ja käyttäjille. Näin yhtiö edistää vihreää siirtymää sekä tukee EU:n hiilidioksidipäästöjen vähentämiseen ja energiahuollon varmuuteen liittyviä tavoitteita.

Vuoden 2025 aikana uusiutuvan energian rahasto Evli Renewable Energy Infrastructure Fund II ja Helen Oy saivat päätökseen merkittävän sähkövarastohankkeen Nurmijärvellä. Sähkövarasto tuo kaivattua joustoa Suomen energiajärjestelmään. Evli toimi hankkeessa kanssasijoittajana ja kehittäjänä. Sähkövarasto on osa rahaston strategiaa sijoittaa infrastruktuuriin, joka tukee vihreää siirtymää.

Vuonna 2025 Evli Impact Forest -rahastot (EIFF I & II) saavuttivat kolmannen osapuolen kestävän metsätalouden sertifiointin kaikille nykyisille metsäomaisuuserilleen sekä edistivät uusien sijoitustensa sertifiointia hankinnan jälkeen. Rahastoissa käytetään FSC- ja PEFC-metsäsertifiointeja. Molemmilla Evli Impact Forest -rahastoilla on määritelty kestävyystavoite, joka on poistaa ilmakehän hiiltä sijoittamalla kaupalliseen metsätalouteen. Sijoitukset tukevat ilmastonmuutoksen hillintää. Vuonna 2025 EIFF I poisti hiilidioksidia 382 650 tonnia hiilidioksidiekvivalenttia (CO<sub>2</sub>-ekv.) ja EIFF II 84 435 tonnia CO<sub>2</sub>-ekv., ja molemmat rahastot ylittivät tavoitteensa. Molemmissa rahastoissa Evlin saama tuottopalkkio on riippuvainen ilmoitettujen hiilidioksidin poistotavoitteiden saavuttamisesta.

Evlin vastuullisesta sijoittamisesta ja sen kehityksestä voi lukea lisää osoitteessa [evli.com](https://evli.com).

# Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen ovat systemaattinen osa Evlin toimintatapaa. Evli osallistuu sijoituskohteenaan olevien valittujen yhtiöiden yhtiökokouksiin Suomessa ja kansainvälisesti sekä vaikuttaa yhtiöihin itsenäisesti ja muiden sijoittajien kanssa yhteisvaikuttamisaloitteiden kautta.

## Yhtiökokouksiin ja nimitystoimikuntiin osallistuminen

Vuonna 2025 Evli otti osakesijoitusrahastoilleen käyttöön valtakirjaneuvonantajan palvelun osaksi aktiivisen omistajuuden työkaluja. Tämä mahdollisti yhtiökokousosallistumisen laajentamisen valittujen kansainvälisten yhtiöiden yhtiökokouksiin, sillä aiemmin Evlin sijoitusrahastot ovat osallistuneet yhtiökokouksiin pääasiassa vain Suomessa.

Evli osallistui vuoden 2025 aikana yhteensä 88 yhtiökokoukseen kahdeksan sijoitusrahastonsa kautta. Suomalaisiin yhtiökokouksiin osallistuttiin äänestämällä ennakkoon, osallistumalla yhtiökokouksiin paikan päällä tai osallistumalla etäkokoukseen. Kansainvälisissä yhtiökokouksissa Evli osallistui yhteen yhtiökokoukseen valtakirjalla toimittamalla äänestysohjeet itse ja muissa yhtiökokouksissa äänestettiin valtakirjaneuvonantajapalvelun kautta. Yhtiökokoukset valittiin omistusosuuden, yhtiökokouksessa käsiteltävien asioiden sekä vaikutusmahdollisuuksien perusteella.

Evli hyödynsi suomalaisissa yhtiökokouksissa omaa äänestysanalyysiaan sekä valtakirjaneuvonantajansa politiikan mukaisia suosituksia ja analyysia. Ulkomaisissa yhtiökokouksissa Evli äänesti noudattamalla pääasiassa valtakirjaneuvonantajansa äänestyspolitiikkaa. Evli raportoi tarkemmat tiedot antamistaan äänistä sijoitusrahastojensa vuosikertomuksessa ja puolivuosisikatsauksessa esitellessään omistajaohjauksen periaatteiden toteutumista.

Evli oli ennen yhtiökokouksia yhteydessä 12 yhtiöön hyvään hallintotapaan liittyvissä asioissa. Vuonna 2025 Evli-Rahastoyhtiön edustaja nimitettiin viiden yhtiön nimitystoimikuntaan.



## Itsenäinen vaikuttaminen ja vuoropuhelu kohdeyhtiöiden kanssa

Systemaattinen vaikuttaminen Evlin sijoituskohteena oleviin yhtiöihin jatkui. Yksinomaan vastuullisuuskeskustelujen osalta Evli oli vuonna 2025 yhteydessä 34 yksittäiseen yhtiöön, joista kahden yhtiön kanssa käytiin useampi erillinen vaikuttamiskeskustelu. Vaikuttaminen toteutettiin sähköpostiviesteinä ja joidenkin yhtiöiden kanssa vaikuttamistapaamisina. Vaikuttamistapauksista 20 liittyi ensisijaisesti yhtiöiden kannustamiseen ilmastotavoitteiden ja/tai tieteeseen perustuvien ilmastotavoitteiden asettamiseen ja/tai ilmasto- ja luontoperiaatteisiin. Lisäksi yhden yhtiön osalta vaikuttamiskeskustelu liittyi ilmastoon ja luontoon ja kahden yhtiön kanssa vastuullisuustyöhön kattaa useita osa-alueita. Ennen yhtiökokouksia Evli vaikutti 12 yhtiöön hyvään hallintotapaan liittyvissä kysymyksissä.

Vuonna 2025 Evli osallistui yhden yhtiön olennaisuusanalyysiin sekä keskusteli vastuullisuusteemoista eri sidosryhmien kanssa. Vaikuttamiskeskustelujen lisäksi salkunhoitajat keskustelivat yhtiöiden kanssa vastuullisuusteemoista osana yhtiötapaamisia. Vuonna 2025 Evlin osake- ja yrityslainarahastojen salkunhoitajat tapasivat yhtiöitä noin 750 kertaa.

Vuoden aikana normirikkomusten ja ilmasto- ja luontoperiaatteiden seurannan puitteissa Evli poissulki yhden yhtiön normirikkomusepäilyn takia ja neljä yhtiötä ilmasto- ja luontoperiaatteiden rikkomusten vuoksi.

## Vaikuttaminen vaihtoehtorahastoissa

Vastuullisuus oli systemaattisesti esillä keskusteluissa vaihtoehtorahastojen sijoituskohdeyhtiöiden ja yhteistyökumppaneiden kanssa. Esimerkiksi Evli Infrastructure, Evli Private Debt ja Evli Private Equity -rahastojen rahastoissa jaettiin kohderahastojen rahastonhoitajille vuosittaisen ESG-kyselyn tulokset, joista he saivat palautetta suoriutumisestaan vertailuryhmäänsä nähden vastuullisen sijoittamisen eri osa-alueilla. ESG-kyselyssä heikoiten pärjänneiden kohderahastojen rahastonhoitajien kanssa keskusteltiin tarkemmin heidän kehityskohteistaan.

Myös Evlin metsärahoissa, Evli Impact Forest Fund I ja II, tehdään vuosittain ESG-kysely ja vaikutetaan kohderahastojen rahastonhoitajiin hiilensidonnain raportointiin liittyen. Rahastot seuraavat ja raportoivat poistamansa ilmakehän hiilidioksidin määrää metsiin tekemissään sijoituksissa.

Evlin kasvuyhtiörahoissa, EGP Fund I ja EGP Fund II, vaikuttamista tehtiin aktiivisella yhteistyöllä kohdeyhtiöiden kanssa. Vuonna 2025 kohdeyhtiöitä tavattiin 20 kertaa neljännesvuosittaisissa vastuullisuuskeskusteluissa, joissa käytiin läpi yhtiön edistymistä vuosittavoitteissa sekä tulevan kvartaalin

## Esimerkkejä vaikuttamiskeskusteluista osake- ja yrityslainarahastoissa

AIHE	YMPÄRISTÖ: ILMASTO JA LUONTO	YHTEISKUNTA: IHMISOIKEUDET	HYVÄ HALLINTOTAPA: PALKITSEMISEN LÄPINÄKYVYYS
Vaikuttaminen	Yhtiön kanssa keskusteltiin ilmasto- ja luontotyön edistymisestä, tarkastellen muun muassa, miten yhtiön luontotyö on linjassa kansainvälisten suositusten ja parhaiden käytäntöjen kanssa. Yhtiötä kannustettiin jatkamaan jo aloittamaansa työtä erilaisten sertifikaattien osalta sekä harkitsemaan, voisiko luonnon sisällyttää palkitsemiseen mittarina.	Yhtiö kutsui Evlin osallistumaan kaksoisolennaisuus-analyysiinsä, sillä he halusivat saada päivitetyn näkemyksen sijoittajien vastuullisuudesta. Ennen Teams-tapaamista Evli teki päivitetyn analyysin yhtiöstä ja nosti palaverissa selkeästi esille sijoittajan näkökulmasta yhtiölle olennaisimmat vastuullisuusteemat – ihmisoikeuksien ja niiden toteutumisen seuraamisen ollessa yksi näistä.	Yhtiöiltä pyydettiin sähköpostitse tarkennuksia palkitsemisraportteihin, joita yhtiöt julkaisivat osana yhtiökokousmateriaaleja. Kannustimme yhtiöitä lisäämään raportoitujen tietojen selkeyttä, erityisesti toimitusjohtajien palkitsemisjärjestelmien osalta, jotta palkitsemisen kokonaisuudesta on mahdollista saada selkeä ja läpinäkyvä kuva.
Lopputulokset	Yhtiö kertoi avoimesti työstään. Palkitsemisen osalta yhtiölle välittyi viesti luonnon sisällyttämisestä osaksi palkitsemista. Tulemme seuraamaan yhtiön työn kehitystä.	Yhtiö koki arvokkaaksi näkemyksemme ja avoimen keskustelun ja on työssään myös jo panostanut kehitykseen samojen teemojen osalta.	Yhtiöt vastasivat pyyntöihimme tarkennuksista koskien raportoitua tietoa. Pääosin pystyimme kannattamaan yhtiökokouksissa esitettyjen palkitsemisraporttien hyväksymistä, ja tulemme seuraamaan yhtiöiden raportoinnin kehitystä.

tärkeimpiä toimenpiteitä. Evli Growth Partners tuotti salkkuyhtiöidensä käyttöön politiikkakirjaston, jossa on 12 erilaista politiikkamallia, kuten toimintaohjeisiin (Code of Conduct), sanktioihin, lahjonnan ehkäisyyn ja työntekijöiden kohteluun liittyvät politiikat.

Evli Private Capital Fund I ja EAB Private Equity vaikuttavat kohdeyhtiöihinsä hallitustyöskentelyn ja työryhmien kautta. Aktiivinen omistajuus edellyttää aina vähintään yhden hallituspaikan saamista kohdeyhtiössä, jotta säännöllinen vuorovaikutus on mahdollista. Lisäksi sijoitusten sopimusasiakirjoihin sisällytetään ESG-velvoitteita ja kohdeyhtiöiden odotetaan parantavan jatkuvasti ympäristöön, sosiaaliin tekijöihin ja hallintotapaan liittyviä käytäntöjään. Yhdessä kunkin yhtiön johdon, hallituksen ja muiden omistajien kanssa määritetään omistuskauden ajaksi arvonluontiin tähtääviä vastuullisuustoimia, joiden toteutumista seurataan tarkasti. Näin varmistetaan, että sijoitukset tuottavat paitsi taloudellista arvoa myös positiivisia vaikutuksia ympäristöön ja yhteiskuntaan.

Kiinteistörahastoissa sidosryhmävaikuttaminen kohdistuu sijoittajiin, vuokralaisiin ja palveluntuottajiin. Vuonna 2025 keskusteltiin vastuullisuusnäkökulmista muun muassa sijoittajatapaamisissa sekä selvitettiin vuokralaisten näkemyksiä vastuullisuudesta vuosittaisissa vuokralaistyytyväisyyskyselyissä. Useissa kiinteistöissä järjestettiin vuokralaistilaisuuksia vuokralaisten ymmärryksen parantamiseksi vastuullisista toimintatavoista ja ympäristökuorman vähentämisestä. Vuokralaisia kannustettiin myös tekemään mahdollisimman aktiivisesti vikailmoituksia, jotta kiinteistöjä pystytään yhdessä kehittämään. Toimittajilta edellytetään ja seurataan vastuullisia toimintamalleja, mikä esimerkiksi kiinteistöjen hallinnoinnissa tarkoitti muun muassa energiankulutuksen seurantaa ja nopeaa reagointia kulutuksen poikkeamiin, vesivuotojen ja veden kulutuksen aktiivista seurantaa, turvallisen kiinteistöikäytön seurantaa sekä hallinnon läpinäkyvyyttä kiinteistöihankintojen kilpailutuksessa.

## Vaikuttaminen yhteisvaikuttamisaloitteilla ja sijoittajakannanotoilla

Evli on itsenäisesti tekemänsä vaikuttamisen lisäksi mukana yhteisvaikuttamisaloitteissa ja sijoittajakannanotoissa. Yhteisvaikuttamisaloitteiden ja kannanottojen tarkoituksena on kerätä yhteen laajempi joukko sijoittajia samojen tavoitteiden taakse, jolloin vaikuttaminen on laajamittaisempaa. Aloitteiden ja kannanottojen aiheita voivat olla esimerkiksi ilmastonmuutoksen hillitseminen, ihmisoikeudet ja luonnon monimuotoisuus.

## Yhteisvaikuttamisaloitteet ja sijoittajakannanotot

### Climate Action 100+

Evli on ollut vuodesta 2017 alkaen mukana Climate Action 100+ -aloitteessa, jonka tavoitteena on ilmastonmuutoksen parempi hallinta yhtiöissä, kasvihuonekaasupäästöjen vähentäminen ja ilmastovaikutusten läpinäkyvämpi raportointi. Vuosina 2018–2022 aloitteella pyrittiin vaikuttamaan merkittävimpiin kasvihuonepäästöjen tuottajiin ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi ja Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteiden saavuttamiseksi. Vuonna 2023 julkaistiin aloitteen toinen vaihe, joka kestää vuoteen 2030. Vuoden 2025 lopussa Climate Action 100+ -aloitteen oli allekirjoittanut yli 600 sijoittajaa. Vuoden 2025 aikana vaikuttamisen kohteena oli 169 yhtiötä, joista 80 prosentilla oli vuoden lopussa hiilineutraaliuslupaus ja 90 prosentilla yhtiön hallitus valvoo yhtiöiden ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia. Yhtiöistä 81 prosenttia seuraa raportoinnissaan Task Force on Climate-related Financial Disclosures -ilmastoraportointiviitekehyksen (TCFD) suosituksia.

### CDP:n koordinoimat sijoittajakirjeet

Evli on ollut vuodesta 2007 alkaen sijoittajakäsenenä CDP:ssä ja vuodesta 2017 alkaen mukana vaikuttamassa yhtiöihin CDP:n sijoittajakirjeiden kautta. CDP on riippumaton järjestö, jonka tavoitteena on kannustaa yhtiöitä raportoimaan ja hallitsemaan ympäristövaikutuksiaan. Vuonna 2025 toteutetussa vaikuttamisessa oli mukana 223 sijoittajaa (vuonna 2024: 276 sijoittajaa), joiden yhteenlaskettu varallisuus oli 23 biljoonaa dollaria. Vaikuttaminen kohdistui yhteensä 1 314 yhtiöön (1 998 yhtiöön). Vaikuttamisen kohteena olevista yhtiöistä 132 (352) alkoi raportoida toiminnastaan CDP:lle. Yhtiöistä 57 (164) sisällyttää raporttiin vaikutukset ilmastonmuutokseen, 19 yhtiötä (46) vaikutukset metsiin ja 74 yhtiötä (196) vaikutukset veteen.

## PRI Advance

Evli liittyi vuonna 2022 tukijaksi PRI:n koordinoimaan Advance-aloitteeseen, jossa sijoittajat toimivat yhdessä ihmisoikeuksien ja sosiaalisten kysymysten hyväksi. Vaikuttamisen kohteiksi valittiin sektorit ja niitä edustavat 38 yhtiötä, joissa ihmisoikeusriskit ovat kaikista vakavimpia. Yhteisvaikuttamiskampanja käynnistettiin joulukuussa 2022, jolloin siinä oli mukana 220 sijoittajaa. Vuoden 2025 lopussa aloitteessa oli mukana 266 sijoittajaa, joiden yhteenlaskettu varallisuus on 35 biljoonaa dollaria. Kampanjassa on mukana sekä aloitteen tukijoita että aloitteeseen osallistuvia sijoittajia, jotka ovat yhteydessä vaikuttamisen kohteena oleviin yhtiöihin. Laajempi vaikuttaminen yhtiöihin alkoi vuonna 2023. Ensimmäinen arviointi yhtiöiden suoriutumisesta tehtiin alkuvuonna 2024, minkä jälkeen edistymisestä raportoidaan vuosittain. Aloite pyrkii kasvattamaan vaikuttamisen kohteena olevien yhtiöiden määrää vuosien 2025 ja 2026 aikana.

## Vaikuttaminen EU-sääntelyn ydinsisällön säilyttämiseksi

Vuonna 2025 Evli allekirjoitti sijoittajien ja yritysten yhteisen ”Omnibus initiative: Sustainability rules are essential for European competitiveness” -kannanoton. Kannanotossa korostettiin EU:n kestävyysääntelyn merkitystä eurooppalaisen kilpailukyvyn, kasvun ja kestävyden tukemisessa sekä tarvetta yksinkertaistaa sääntelyä ilman, että sen tavoitteet tai vaikuttavuus heikkenevät. Kirjeellä oli 480 allekirjoittajaa koostuen joukosta rahoitusalan toimijoita sekä muita yrityksiä ja organisaatioita.

## Nature Action 100

Syyskuussa 2023 Evli liittyi mukaan kansainväliseen Nature Action 100 -sijoittaja-aloitteeseen, jossa yhtiöitä kannustetaan konkreettisiin toimiin luontokadon pysäyttämiseksi. Aloitteessa on mukana yli 240 sijoittajaa, joiden yhteenlaskettu varallisuus on yli 30 biljoonaa dollaria. Vaikuttaminen kohdistetaan sataan yhtiöön, jotka toimivat kahdeksalla luonnon monimuotoisuuden kannalta merkittävimmällä sektorilla ympäri maailman. Aloite käynnistyi yhtiöille lähetetyllä sijoittajakirjeellä ja on jatkunut sijoittajien suoralla vaikuttamisella yhtiöihin joko itsenäisesti tai osana sijoittajaryhmää. Evli on mukana yhdessä sijoittajaryhmässä vaikuttamassa yhteen yhtiöön. Sijoittajat raportoivat vaikuttamisen edistymisestä Nature Action 100 -aloitteelle.

## PRI Spring

Evli liittyi vuoden 2024 alussa tukijaksi PRI:n Spring-aloitteeseen, jossa institutionaaliset sijoittajat vaikuttavat yhtiöihin estääkseen ja pysäyttääkseen luontokadon vuoteen 2030 mennessä. Aloite keskittyy ensisijaisesti metsäkatoon ja maaperän heikentymiseen, jotka ovat luontokadon merkittävimpiä ajureita. Vaikuttamisen kohteena on 57 fokusyhtiötä. Vuoden 2025 lokakuuhun mennessä aloitteen tukijoiden yhteenlaskettu varallisuus oli 18 biljoonaa dollaria. Kampanjassa on mukana sekä tukijoita että yhtiövaikuttamisesta vastaavia sijoittajia. Yhtiöihin vaikuttaminen alkoi vuoden 2024 jälkimmäisellä puoliskolla ja jatkui vuoden 2025 aikana. Aloitteen on suunniteltu olevan käynnissä vähintään viiden vuoden ajan.

## CASE

# Onko tekoäly vastuullisen sijoittajan uusi paras ystävä?

**Erilaiset vastuullisuuspainotukset ja hajallaan oleva data tekevät vastuullisesta sijoittamisesta haastavaa. Tekoäly voi ottaa merkittävän roolin yritysanalyysien tekemisessä ja sijoittajien painopisteiden huomioimisessa, uskovat Evlin asiantuntijat.**

Kun vastuullisen sijoittamisen teemat laajenevat ja vastuullisuusraportointi lisääntyy, monimutkaistuu myös yritysanalyysien ja vastuullisten sijoituspäätösten tekeminen. Esimerkiksi luontopääoman ja luonnon monimuotoisuuden huomioiminen on noussut vauhdilla sijoittajien agendalle.

Salkunhoitaja **Antti Sivosen** mukaan itselle tai omalle organisaatiolle tärkeiden vastuullisuusteemojen painottaminen on nyt yksi isoimpia sijoittajia erottavia tekijöitä.

”On luonnollista, että sijoittajilla on hyvin erilaisia näkemyksiä siitä, millaisia osa-alueita halutaan painottaa vastuullisuuden sisällä. Lisäksi on sijoittajia, jotka haluavat hyperkustomoidun salkun ja toisessa päässä asiakkaita, jotka haluavat valita valmiiksi koostettuja salkkuja”, Sivonen kertoo.

Erilaisten painopisteiden huomioiminen vaatii paljon dataa ja analysointityötä. Yksi vastuullisen sijoittamisen suurimpia haasteita tällä hetkellä onkin datan saatavuus tai sen hajanaisuus.

”Tämä on huomattu paitsi luontopääomakysymyksissä, myös yleisemmin vastuullisen sijoittamisen kysymyksissä. Vaikka sijoittajat saattavat kokea, että datasta on puutetta, yritysten edustajien mielestä raportoitavaa saattaa olla jo liikaa. Ei ole muodostunut standardia, jossa nämä saataisiin yhdistettyä”, salkunhoitaja Mattias Lagerspetz sanoo.

## Tekoäly käy läpi valtavia datamassoja Evlin Atlas-palvelussa

Atlas on Evlin kehittämä digitaalinen palvelu, jonka avulla sijoittaja voi rakentaa räätälöityjä osakesalkkuja oman sijoitusfilosofiansa mukaisesti tai valita sopivimmat ratkaisut valmiista vaihtoehtoista. Sijoituskohteiden valinnassa voi käyttää esimerkiksi indeksejä, faktoreita tai haluttuja tuottostrategioita sekä sijoittajalle tärkeitä painopisteitä.

”Atlaksessa voi muodostaa sijoitussalkkuja, jotka kuvastavat jotakin tiettyä teemaa. Se voi olla vaikka kyberturvallisuus tai vastuullisuuden puolella esimerkiksi kiertotalous, puhdas vesi tai biodiversiteetti”, Sivonen kuvailee.

Atlas hyödyntää yritysanalyysien tekemisessä tekoälyä. Generatiivinen tekoäly käy nopeasti läpi suuria määriä yritysten vuosikertomuksia ja vastuullisuusraportteja sekä kolmannen osapuolen tuottamaa tietoa. Lisäksi tekoäly voidaan opettaa tarkastelemaan dataa tietyn analyysikehikon mukaisesti.

”Valmiit kehikot ovat usein oman alansa parhaiden asiantuntijoiden tekemiä, ja niissä on hyvin mietitty prosessi”, Lagerspetz perustelee.

Perinteisesti kehikkojen kautta on analysoitu vain hyvin rajattua määrää yrityksiä. Tekoälyn avulla kehikkoa voidaan hyödyntää entistä laajempaan yritysjoukkoon. Atlaksessa tekoäly on analysoinut yrityksiä myös lapsen oikeuksien näkökulmasta hyödyntämällä esimerkiksi UNICEFin laatimaa kehikkoa.

”Vuonna 2025 toteutimme Global Child Forumin kanssa pilottiprojektin, jossa hyödynsimme Atlas-tekoälyalustaa yritysten ihmisoikeusvastuun arvioinnissa. Käytämme Atlasta jo tiettyjen sijoitussalkkujen osakeanalyysissä, ja pilotti vahvisti sen tuottaman merkittävän lisäarvon myös lasten oikeuksien tarkastelussa. Jatkamme tämän teknologian hyödyntämistä ja laajentamista vastuullisen sijoittamisen analyysityössä”, Lagerspetz kertoo.

”Tekoäly ei välttämättä analysoi tietoa paremmin kuin analyttikko, mutta sen avulla voimme toistaa saman analyysin tehokkaasti vaikkapa tuhansille yrityksille”, Lagerspetz jatkaa.

# Evlin työ ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi

Evli on pitkään tehnyt työtä ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi osana vastuullisen sijoittamisen prosessejaan. Ilmastotavoitteidensa mukaisesti Evli tavoittelee nettonollaa viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Tavoite koskee sekä Evlin omasta toiminnasta että sijoituksista aiheutuvia päästöjä. Päättävöitteen lisäksi Evli on asettanut välitavoitteet sekä erillisen ilmastotiekartan, jotka tukevat pitkän aikavälin nettonollatavoitetta.

Evli julkaisi ilmastotavoitteensa vuonna 2021. Vuonna 2025 Evli teki ilmastotavoitteista väliarvioinnin sekä päivitti sen pohjalta välitavoitteitaan ja ilmastotiekarttansa mukaisia jatkotoimenpiteitä. Säännöllinen väliarviointi on osa Evlin ilmastotavoitteiden tiekarttaa ja sillä on tarkoitus varmistaa, että tavoitteet ovat linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa.

Vuonna 2022 Evli vahvisti ilmastositoumustaan liittymällä Net Zero Asset Managers<sup>1</sup> -aloitteeseen (myöhemmin NZAM). Aloitteen allekirjoittajiin kuuluu suuri joukko kansainvälisesti merkittäviä sijoittajia, jotka ovat sitoutuneet tavoittelemaan nettonollaa vuoteen 2050 mennessä. Aloitteeseen sitoutuminen edellyttää allekirjoittajilta useita toimia, kuten välitavoitteiden asettaminen, vuosittainen raportointi tavoitteissa etenemisestä, selkeä ilmastotiekartta ja suunnitellut vaikuttamistoimenpiteet. Aloitte ohjaa alan toimijoita vähentämään päästöjä ja raportoimaan edistymisestään yhdenmukaisella tavalla, mikä helpottaa kokonais kuvan seuranta.

NZAM-aloitteen allekirjoittajien tulee vahvistaa välitavoitteensa sekä siihen sidottujen sijoitusten osuus. Aloitteen mukaisessa tavoiteasetannassa suositaan ilmastotyön parhaita käytäntöjä. Tämä on tukenut myös Evlin ilmastotavoitteiden työryhmän selvitystä siitä, miten sijoituksiin liittyvä välitavoite voidaan parhaiten saavuttaa reaali maailman päästövähennyksillä ja yhdenmukaisesti Pariisin ilmastopimuksen kanssa.

<sup>1</sup> [www.netzeroassetmanagers.org/](http://www.netzeroassetmanagers.org/)



## Evlin ilmastotavoitteet

Evli tavoittelee nettonollaa viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Tavoite koskee sekä Evlin omista toiminnoista että sijoituksista aiheutuvia päästöjä.

Päätavoitteen lisäksi Evli on asettanut kolme välitavoitetta:

1. Sijoituksista aiheutuvien välillisten päästöjen 50 %:n lasku vuoteen 2030 mennessä edellyttäen, että sijoitusympäristö mahdollistaa sen. Vertailuvuotena käytetään vuotta 2019.
2. Osake- ja yrityslainarahastoissa kasvatamme ilmaston kannalta merkittäville toimialoille tehtyjen sijoitusten osuutta, jotka ovat nettonolla, mukautunut nettonollaan tai mukautumassa nettonollaan. Vuoden 2027 tavoitetasoksi on asetettu 55 % ja 2030 tavoitteeksi 65 % osake- ja yrityslainarahastojen osalta. Vertailuvuotena käytetään vuotta 2022, jolloin edellä mainittu sijoitusten osuus oli 42 %.<sup>1</sup>
3. Vaikutamme vuoteen 2030 mennessä vähintään 20 suuripäästöisimpään yhtiöön, jotka eivät ole sitoutuneet tai joilla ei ole hyväksytyjä tieteeseen perustuvia ilmastotavoitteita tai jotka eivät ole linjassa nettonollamääritelmän kanssa.<sup>2</sup>

Välitavoitteet ja ilmastotavoitteiden tiekartta tukevat Evlin pitkän aikavälin nettonollatavoitetta. Ilmastotavoitteiden tiekartan mukaisesti Evli tarkentaa seurattavia mittareita ja raportoi niistä työn edetessä.

Pyrimme tavoitteilla varmistamaan, että toimintamme on linjassa vuoden 2015 Pariisin ilmastopimuksen kanssa. Pariisin ilmastopimuksella ilmaston lämpeneminen pyritään rajoittamaan 1,5 asteeseen ja selvästi alle 2 asteeseen suhteessa esiteolliseen aikaan. Lisäksi sopimuksen tavoitteena on parantaa kykyä sopeutua ilmastomuutoksen aiheuttamiin haitallisiin vaikutuksiin sekä pyrkiä sovittamaan rahoitusvirrat ja teknologinen kehitys johdonmukaisiksi vähäpäästöisen kehityskulun kanssa, huomioiden erilaiset kansalliset ja maantieteelliset olosuhteet sekä sosiaalinen oikeudenmukaisuus osana toimeenpanoa.

<sup>1</sup> Tavoite on osa Evlin Net Zero Asset Managers -aloitteelle vuonna 2023 asettamia välitavoitteita. Välitavoitteessa hyödynnetään Net Zero Investment Frameworkin yhtiöiden arviointiin liittyvää metodologiaa. Metodologian mukaan mukautumassa nettonollaan tarkoittaa yhtiöitä, joilla on tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet ja suunnitelma päästöjen vähentämiseksi. Mukautunut nettonollaan puolestaan viittaa yhtiöön, jolla on edellä mainitut tavoitteet ja jonka nykyiset päästöt ovat nettonollapolun mukaiset. Nettonollan mukaisilla yhtiöillä päästötaso on saavuttanut nettonollan ja sen voidaan odottaa pysyvän nettonollassa myös jatkossa.

<sup>2</sup> Tieteeseen perustuvalla tavoitteella tarkoitetaan Science-Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaista tavoitetta ja nettonollalla Paris Aligned Investment Initiative -aloitteen Net Zero Investment Framework -metodologian mukaista määritelmää. Vaikuttamistavoitteessa huomioidaan Net Zero Asset Owners Alliance -aloitteen Target Setting Protocol -metodologian mukaisesti Evlin suoraan yhtiöihin tekemä vaikuttaminen ja/tai yhteisvaikuttamisaloitteiden kautta tehty vaikuttaminen.

## Tiekartta kohti nettonollaa

1. Tilannekuvan rakentaminen ja päästövähennyskeinot
2. Ilmastoriskien hallinnan kehittäminen
3. Poissulkemisten päivittäminen
4. Vaikuttaminen ja aktiivinen omistajuus
5. Tavoitteiden systemaattinen analyysi

## Net Zero Asset Managers -aloitteen mukaisten välitavoitteiden eteneminen

Kesällä 2023 Evli toimitti NZAM-aloitteelle välitavoitteensa, joka julkaistiin myös aloitteen verkkosivuilla. Välitavoite pohjautuu Evlin vuonna 2021 asettamiin ilmastotavoitteiden välitavoitteisiin sekä Evlin ilmastotyöryhmän tekemään selvitykseen siitä, miten sijoituksiin liittyvä välitavoite voidaan parhaiten saavuttaa reaali maailman päästövähennyksillä ja yhdenmukaisesti Pariisin ilmastopimuksen kanssa. NZAM-välitavoite luo ilmastotavoitteiden tiekartan mukaisesti konkreettisia työkaluja ja mittareita tukemaan lyhyen ja pitkän aikavälin ilmastotavoitteita.

Ensimmäisessä vaiheessa NZAM-välitavoitteessa ovat mukana Evlin osake- ja yrityslainarahastot. Työtä jatketaan muiden omaisuusluokkien osalta Evlin ilmastotavoitteiden tiekartan mukaisesti. Osake- ja yritysainarahastot valittiin mukaan ensimmäiseen tavoiteasetantaan, sillä niiden osalta on tässä vaiheessa saatavilla parhaiten ja kattavimmin dataa. Välitavoite pohjautuu kahteen NZAM-aloitteen suositteluun metodologiaan, joiden yhdistäminen toimi jatkona Evlin ilmastotyöhön ja tarjosi selkeitä askeleita ja työkaluja Evlin ilmastotavoitteiden tiekartan mukaisesti.

Tavoiteasetannassa käytetyt kaksi metodologiaa ovat Paris Aligned Investment Initiative -aloitteen<sup>1</sup> Net Zero Investment Framework<sup>2</sup> (NZIF) ja Net Zero Asset Owner Alliance -aloitteen<sup>3</sup> Target Setting Protocol<sup>4</sup> (TSP). Evli määritteli NZIF-metodologian mukaan yhtiöiden arviointiin liittyvät välitavoitteet (portfolio coverage targets). TSP-metodologian perusteella Evli asetti sijoitustensa välitavoitteen (sub-portfolio target) ja vaikuttamistavoitteen (engagement targets).

Yhtiöiden arviointiin liittyvä välitavoite perustuu NZIF-metodologian mukaisesti merkittävillä toimialoilla toimivien yhtiöiden arviointiin siitä, miten yhtiöiden liiketoimintamalli ja ilmastolinjaukset suhteutuvat vähähiilisen yhteiskunnan vaatimuksiin. Tämä tavoite tarjoaa selkeän työkalun, joka painottaa eteenpäin katsovia mittareita ja huomioi erilaiset vaatimukset ilmastomuutoksen kannalta merkittäville toimialoille. Menetelmä on myös linjassa Evlin vaikuttamistyön kanssa ja tuo konkreettisuutta ilmastotyöhön.

Näiden metodologioiden mukaisen työn lisäksi Evli kannustaa sijoituskohteenaan olevia yhtiöitä asettamaan omat ilmastotavoitteet ja/tai tieteeseen perustuvat tavoitteet sekä seuraa yhtiöiden jo asettamien tavoitteiden toteutumista.

<sup>1</sup> Paris Aligned Investment Initiative (PAII) on aloite, jonka käynnisti ilmastomuutosta käsittelevä institutionaalisten sijoittajien ryhmä (IIGCC) toukokuussa 2019. Aloitteen tarkoituksena on tutkia, miten sijoittajat voivat sovittaa yhteen salkut, joilla on Pariisin sopimuksen tavoitteet.

<sup>2</sup> Net Zero Investment Framework -metodologia on PAII-aloitteen rakentama Net Zero -investointiviitekehys, joka tarjoaa yhteiset suositellut toimet, mittarit ja menetelmät, joiden avulla sijoittajat voivat maksimoida panoksensa maailmanlaajuisen nettonollapäästöjen saavuttamiseksi vuoteen 2050 mennessä tai aikaisemmin. (<https://www.parisalignedassetowners.org/net-zero-investment-framework/>).

<sup>3</sup> YK:n koolle kutsuma Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) on institutionaalisten sijoittajien jäsenvetoinen aloite, joka on sitoutunut muuttamaan sijoitussalkkunsensa kasvihuonekaasut nettonollapäästöiksi vuoteen 2050 mennessä lämpötilan nousun ollessa enintään 1,5 °C.

<sup>4</sup> Target-Setting Protocol on laaja viitekehys, joka luo puitteet lyhyen aikavälin ilmastotavoitteiden raportoinnille ja saavuttamiselle (<https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>).

## Net Zero Asset Managers –aloitteen välitavoite

### Sijoitusten välitavoite

Tavoite:	Sijoitusten päästöjen lasku -50 %
Vertailuvuosi:	2019
Vertailuvuoden hiilijalanjälki:	241,8 t CO <sub>2</sub> e/\$M liikevaihto
Tavoitevuosi:	2030
Toteuma vuoden 2025 lopussa:	-49,8 % vertailuvuodesta

### Vaikuttamistavoite

Tavoite:	Evli vaikuttaa 20 suuripäästöisimpään yhtiöön, jotka eivät ole sitoutuneet tai joilla ei ole hyväksyttyä tieteeseen perustuvaa ilmastotavoitetta (SBTi) tai jotka eivät ole linjassa ZNIF-metodologian nettonollamääritelmän kanssa
Vertailuvuosi:	2022
Tavoitevuosi:	2025
Toteuma vuoden 2025 lopussa:	
– Itsenäinen vaikuttaminen	23 yhtiötä (2025: 13, 2024: 6, 2023: 4)
– Sijoittaja-aloitteiden kautta	27 yhtiötä (2025: 0, 2024: 15, 2023: 12)
	Yhtiömäärään on laskettu yksittäiset uudet vaikutetut yhtiöt vuosien 2023–2025 aikana.

### Yhtiöiden arviointiin liittyvät tavoitteet

Tavoite:	Merkittävillä toimialoilla tietty prosenttiosuus sijoitusvarallisuudesta (AUM) on nettonolla (net zero), mukautunut (aligned) tai mukautumassa (aligning) vuoteen 2050 mennessä
Vertailuvuosi:	2022 osuus AUM:sta 42 %
Tavoitevuosi:	2027 osuus AUM:sta 55 %
Tavoitevuosi:	2030 osuus AUM:sta 65 %
Toteuma vuoden 2025 lopussa:	Osuus AUM:sta 59,52 %

## Ilmastotavoitteiden kehitys ja seuraavat askeleet

Vuonna 2025 Evli toteutti ilmastotavoitteidensa väliarvioinnin, jossa vuonna 2021 asetettuja ilmastotavoitteita verrattiin Pariisin sopimuksen tavoitteisiin. Väliarvioinnilla haluttiin varmistaa, että tavoitteet ovat linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa. Evlin pääasiallinen nettonollatavoite vuoteen 2050 mennessä sekä sijoitusten päästövähennyksiin liittyvä välitavoite pysyivät ennallaan. Väliarvioinnin perusteella Evli päivitti joitakin välitavoitteitaan sekä tiekarttaa kohti nettonollaa.

Evlin ilmastotyö jatkuu tiekartan mukaisesti. Evlissä tullaan tutkimaan ja kehittämään muun muassa seuraavia aihealueita ja mittareita sekä integroimaan niitä soveltuvin osin sijoituskohteiden analyysiin ja raportointiin:

- Sijoitusten päästöihin liittyvien mittareiden kehityksen seuranta ja raportoinnin kehittäminen
- Työn kehittäminen vaihtoehtoisissa omaisuusluokissa
- Ilmastonmuutokseen sopeutumisen huomioiminen osana ilmastotyötä
- Luonnon monimuotoisuuteen liittyvän työn kehittäminen
- Ilmaston kannalta kestävien sijoituskohteiden tunnistaminen
- Siirtymän tukeminen päästöintensiivisissä sijoituskohteissa
- Fyysisten ja transitoriskien analyysin kehittäminen.

Vuoden aikana Evli kohdisti ilmastovaikuttamistyötään aiemmin vaikutettuihin yhtiöihin sekä korkeapäästöisiin yhtiöihin joko itsenäisesti tai yhteisvaikuttamisaloitteiden kautta. NZAM-välitavoitteeseen kuuluvan vaikuttamistavoitteensa osalta Evli vaikutti itsenäisesti 14 yhtiöön. Tavoitteen osalta Evli on vaikuttanut vuosina 2023–2025 yhteensä 23 yksittäiseen yhtiöön itsenäisesti ja 27 yksittäiseen yhtiöön yhteisvaikuttamisaloitteiden kautta. Luvuissa on huomioitu vuosina 2022–2025 tulleet muutokset 20 suuripäästöisimmän yhtiön osalta. Kokonaisluvun osalta sama yhtiö on huomioitu laskennassa vain kerran, vaikka yhtiöön olisi vaikutettu useampana vuotena. Evli jatkaa tulevana vuosina yhtiövaikuttamista ilmastoasioissa osana päivitettyjen ilmastotavoitteidensa välitavoitteita.

Evlin sijoitusten välitavoitteessa, jossa sijoitusten päästöjen laskuksi on asetettu 50 % vuoteen 2030 mennessä, saavutettiin vuoden 2025 loppuun mennessä 49,8 % hiilijalanjäljen lasku vertailuvuodesta 2019 pohjautuen MSCI:n hiilitietoihin. Yhtiöiden arviointiin liittyvien välitavoitteiden osalta merkittävillä toimialoilla lähes 60 % kohdeyhtiöistä oli mukautumassa -luokassa vuoden 2025 lopussa.

Tavoitteita asetettaessa vuonna 2021 Evli perusti työryhmän selvittämään tarkemmin, miten sijoituksiin liittyvä välitavoite voidaan parhaiten saavuttaa reaali maailman päästövähennyksillä ja yhdenmukaisesti Pariisin ilmastopimuksen kanssa. Työryhmä jatkoi työskentelyä ilmastotyön tukena vuoteen 2025 asti, jonka jälkeen työ jatkuu useissa eri yksiköissä sekä vastuullisen sijoittamisen johtoryhmässä. Ilmastotyöryhmä kokoontuu jatkossa tarvittaessa esimerkiksi ilmastotavoitteiden väliarviointia varten.

## Evlin oman toiminnan aiheuttamat päästöt

Evli tavoittelee omista toiminnoistaan aiheutuvien päästöjen (Scope 1 ja 2) osalta nettonollaa. Oman toiminnan päästöjen osalta tilannekuvan muodostaminen aloitettiin vuonna 2021 päästölaskennan rakentamisella ja merkittävempien päästölähteiden kartoittamisella. Vuonna 2025 Evli jatkoi oman toiminnan kasvihuonekaasupäästöjen laskentaa GHG-protokollan<sup>1</sup> mukaisesti. Tulosten perusteella Evlillä ei ole suoria Scope 1 -päästöjä. Scope 2 -päästöt olivat markkinaperusteisesti laskettuna 144,4 tonnia ja Scope 3 -päästöt 4 986,2 tonnia hiilidioksidiekvivalenttia. Tarkemmat tiedot eri päästökategorioista on raportoitu Evlin yritysraportissa.

Evlin oman toiminnan aiheuttamat päästöt ovat toimintamme luonteen takia rajalliset ja liittyvät pääosin ostetusta sähköstä ja lämmityksestä johtuviin Scope 2 -päästöihin. Valtaosa Evlin toiminnan päästöistä liittyy sijoitustoiminnasta aiheutuviin välillisiin Scope 3 -päästöihin. Lisäksi välillisiä päästöjä aiheutuu muun muassa työmatkustamisesta, työliikenteestä kodin ja työpaikan välillä, jätteistä sekä ostetuista tuotteista, mutta näiden merkitys suhteessa sijoitustoiminnasta aiheutuviin päästöihin on vähäinen. Ensisijaisesti oman toiminnan päästöjä pyritään vähentämään konkreettisilla toimenpiteillä, kuten päivittämällä toimitilojen sähkösopimuksia päästöttömiin vaihtoehtoihin sekä kiinnittämällä huomiota hankintojen ja työmatkojen ympäristövaikutuksiin. Evli kartoittaa oman toimintansa päästöt säännöllisesti ja hyvittää päästövähennystoimenpiteiden jälkeen mahdollisesti jäljelle jäävät Scope 2 -päästöt tällä hetkellä sijoituksilla hiilensidontaa tekeviin Evli Impact Forest -metsärahoitukseen.

## Evlin ilmastosalkku tukee nettonollan saavuttamista

Evli tarjoaa asiakkailleen myös ilmastosalkkustrategiaa, joka auttaa vähentämään sijoitusten kasvihuonekaasupäästöjä. Evlin ilmastosalkku on varainhoidon strategia, jonka tavoitteena on vähentää sijoitussalkun kasvihuonekaasupäästöjä ja ohjata sijoituksia ilmastoratkaisuihin asiakkaan tavoitteiden mukaisesti. Huolellinen allokaatio ja riskianalyysi ovat strategiassa keskeisessä roolissa. Sijoituksia tehdään sekä rahastoihin että yksittäisten yritysten osakkeisiin.

Tärkeä askel hiilineutraalin sijoitussalkun tavoittelussa on analysoida, millaisia kohteita sijoitussalkkuun kuuluu, sekä laskea sijoitusten hiili-intensiteetti ja hiilijalanjälki. Tieto auttaa tekemään parempia sijoituspäätöksiä. Tiettyjen yritysten tai toimialojen poissulkeminen ei ole ainoa vaihtoehto, vaan sijoituksissa voi myös keskittyä tukemaan siirtymää kohti hiilineutraaliutta ja nettonollaa.

<sup>1</sup> Hiilijalanjäljen laskennan määrittelee esimerkiksi kansainvälinen standardi GHG-protokolla (Greenhouse Gas Protocol, ghgprotocol.org). GHG-protokolla jaottelee kasvihuonekaasupäästöt tasoihin Scope 1, 2 ja 3. Scope 1 -kasvihuonekaasupäästöillä viitataan toiminnan suoriin päästöihin, jotka ovat peräisin yhtiön omistamista tai hallitsemista lähteistä. Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt viittaavat toiminnan epäsuoriin päästöihin, jotka syntyvät ostoenergian tuotannossa, ja Scope 3 sisältää yhtiön hankkimiin tuotteisiin, ulkoistukseen, liikematkoihin jne. liittyvät epäsuorat päästöt.

## CASE

# Evlin ilmastotavoitteiden väliarvioinnilla varmistettiin yhdenmukaisuus Pariisin sopimuksen kanssa

**Kesällä 2025 Evlissä toteutettiin ilmastotavoitteiden väliarviointi, jossa vuonna 2021 asetettuja ilmastotavoitteita peilattiin Pariisin sopimuksen tavoitteisiin.**

Ilmastomuutos on sijoittajille olennainen teema, ja Evlissä ilmastotyö on jatkunut pitkään. Osana ilmastotavoitteitaan Evli on määritellyt, että Pariisiin sopimuksen tavoin tavoiteasetantaa tullaan tarkastelemaan vähintään viiden vuoden välein. Toteutetussa väliarvioinnissa Pariisin sopimuksen tavoitteet pyrittiin suhteuttamaan sijoitustoimintaan sekä Evlin ilmastotavoitteisiin varainhoitajana.

Väliarvioinnin painopisteenä ovat olleet sijoitustoimintaan liittyvät päästöt, sillä niiden osuus on kaikkein suurin Evlin kokonaispäästöistä. Keskeiset löydökset sekä väliarvioinnin pohjalta annetut suositukset on käsitelty Evlin ilmastotavoitteiden työryhmässä sekä vastuullisen sijoittamisen johtoryhmässä. Evli on vuoden 2025 lopussa päivittänyt ilmastotavoitteensa sekä -tiekarttansa väliarvioinnin perusteella.

## Pariisin sopimuksen tavoitteet sijoittajanäkökulmasta

Pariisin sopimuksen keskeisenä sisältönä voidaan pitää tavoitetta rajoittaa maapallon keskilämpötilan nousu 1,5 asteeseen ja selvästi alle 2 asteeseen suhteessa esiteolliseen aikaan. Lisäksi keskeisinä tavoitteina voidaan pitää sopeutumiskyvyn parantamista ilmastomuutoksen haitallisiin vaikutuksiin, rahoitusvirtojen sovittamista vähäpäästöiseen kehityskulkuun ja vähäpäästöisen teknologisen kehityksen rahoittamista sekä kasvihuonekaasujen nielujen kasvattamista ja tasapainon saavuttamista ihmisen aiheuttamien päästöjen ja nielujen aikaansaamien poistumien välillä. Tavoitteet pyritään saavuttamaan oikeudenmukaisesti, huomioiden esimerkiksi kehitysmäänsäpuolten erilainen tilanne siirtymässä.<sup>1</sup>

”Sijoittajan näkökulmasta Pariisin sopimuksen tavoitteiden sisältö sekä tavoitteiden saavuttaminen ovat keskeisiä tekijöitä niin paremman kestävyuden ja riskienhallinnan kuin tulevaisuuden sijoitusmahdollisuuksien kannalta. Tarkastelemalla sijoituskohteena olevien yhtiöiden päästöjä ja päästövähennystavoitteita voidaan päästä kartalle sijoitustoiminnan päästövähennysten etenemisestä Pariisin sopimuksen mukaisen päästövähennyspolun edellyttämällä tavalla. Sijoittajilla on myös tärkeä rooli ilmastoratkaisuiden rahoittamisessa sekä yhtiöiden kannustamisessa vähäpäästöiseen kehitykseen”, sanoo seniori analyytikko **Emma Kontsas** Evlin vastuullisen sijoittamisen tiimistä.

Huomioimalla ilmastomuutokseen sopeutuminen on myös mahdollista hallita paremmin siihen liittyviä riskejä sekä varmistua yhtiöiden kyvystä vastata ilmastomuutoksen aiheuttamiin fyysisiin riskeihin ja kykyyn mukauttaa toimintaansa muuttuvassa ympäristössä. Ilmastomuutokseen ja luonnon monimuotoisuuteen liittyvällä työllä voidaan myös tukea nieluihin liittyviä tavoitteita sekä löytää yhtymäkohtia ilmastomuutoksen hillinnän ja luontokadon torjumisen välillä esimerkiksi toimimalla metsäkatoa ehkäisevästi.

Lisäksi sijoittajat voivat huomioida kansalliset erot ilmastotavoitteiden toteutumisessa osana oikeudenmukaista siirtymää. Oikeudenmukaisella siirtymällä tarkoitetaan ilmastomuutoksen ja sen hillintätöiden mahdollisten haitallisten vaikutusten epätasaisen jakautumisen tunnistamista siten, että ihmisoikeudet ja erityisen haavoittuvassa asemassa olevat ihmisryhmät tulevat huomioiduksi osana ilmastomuutoksen hillintää.

## Sijoittajat voivat vaikuttaa

”Ilmastotavoitteiden seuranta sekä tavoitteista kertominen vaativat tarkkuutta. Täsmällinen viestiminen tavoitteista on kuitenkin tärkeää, sillä sijoittajat voivat vaikuttaa niin yhtiöihin kuin muihin sidosryhmiin. Vaikuttamalla sijoituskohteena oleviin yhtiöihin on mahdollista saavuttaa reaalitalouden päästövähennyksiä. Erilaiset sijoittajille ja finanssialalle suunnatut oppaat tarjoavat hyviä työkaluja tavoiteasetantaan ja keinoihin tavoitteisiin pääsemiseksi”, Kontsas kertoo.

Väliarvioinnin lopputuloksena Evli on päivittänyt ilmastotavoitteitaan ja tiekarttaansa. Evlin pitkän aikavälin nettonollatavoite ja sijoitusten välitavoite noudattavat sijoittajille suunnattua metodologiaa, joka on tavoiteasetannan osalta linjassa Pariisin sopimuksen lämpenemistavoitteen kanssa.<sup>2</sup>

Ilmastotavoitteiden mukaista työtä jatketaan ja sijoittajille suunnattuja suosituksia seurataan päästövähennystavoitteiden riittävän tason varmistamiseksi. Ilmastotavoitteiden tiekartan mukaisesti työtä kehitetään systemaattisemmin vaihtoehtoisissa omaisuusluokissa, ilmastoriskien analyysin osalta, ilmastomuutokseen sopeutumisen huomioimiseksi, korkeapäästöisten sijoituskohteiden siirtymän tukemiseksi ja ilmastoratkaisuiden rahoittamiseksi sekä mittareiden ja datan osalta.

<sup>1</sup> Pariisin sopimus 2015

<sup>2</sup> The UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance (2024). NZAOA Target-Setting Protocol, Fourth Edition. Metodologian mukaiset päästövähennystavoitteet sijoituksille pohjautuvat IPCC:n kuudennen arviointiraportin (2022) C1-päästövähennyspolkuun, ja metodologian mukaisesti kansainvälisten absoluuttisten kasvihuonekaasupäästöjen tulisi vähentyä 40–60 % vuoteen 2030 mennessä verrattuna vuoteen 2019. C1-kategoria kattaa skenaariot, joissa 1,5 asteen tavoitetta ei ylitetä tai ylitetään hetkellisesti ja rajoitetusti 2100 mennessä. Metodologian mukaan sijoittajat voivat hyödyntää intensiiviperusteista päästölaskentaa tavoiteasetannassa ja tavoitteen seuraamisessa.

# Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoitustoiminnassa

Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen on noussut sijoitustoiminnassa yhä tärkeämmäksi teemaksi ilmastonmuutoksen rinnalle. Yli puolet maailman bruttokansantuotteesta on kohtalaisesti tai vahvasti riippuvainen luonnosta ja sen tarjoamista palveluista.<sup>1</sup>

Ilmastonmuutoksen hillinnän lisäksi Evli pyrkii huomioimaan toiminnassaan luonnon monimuotoisuuden. Evli julkaisi joulukuussa 2023 biodiversiteettitiekartan, jonka mukaisesti työtä jatkettiin vuoden 2025 loppuun tiekartan askelmerkkien mukaisesti. Yhtenä tiekartan tavoitteena oli asettaa luontoon liittyvät periaatteet. Evli julkaisi marraskuussa 2025 yhdistetyt ilmasto- ja luontoperiaatteet, jotka asettavat raamit Evlin ilmasto- ja luontotyölle. Pyrkimyksenä on edistää näiden teemojen huomioimista entistä vahvemmin sijoitustoiminnassa ja toisiaan tukien.

## Luonnon monimuotoisuuden merkitys sijoitus- ja liiketoiminnassa

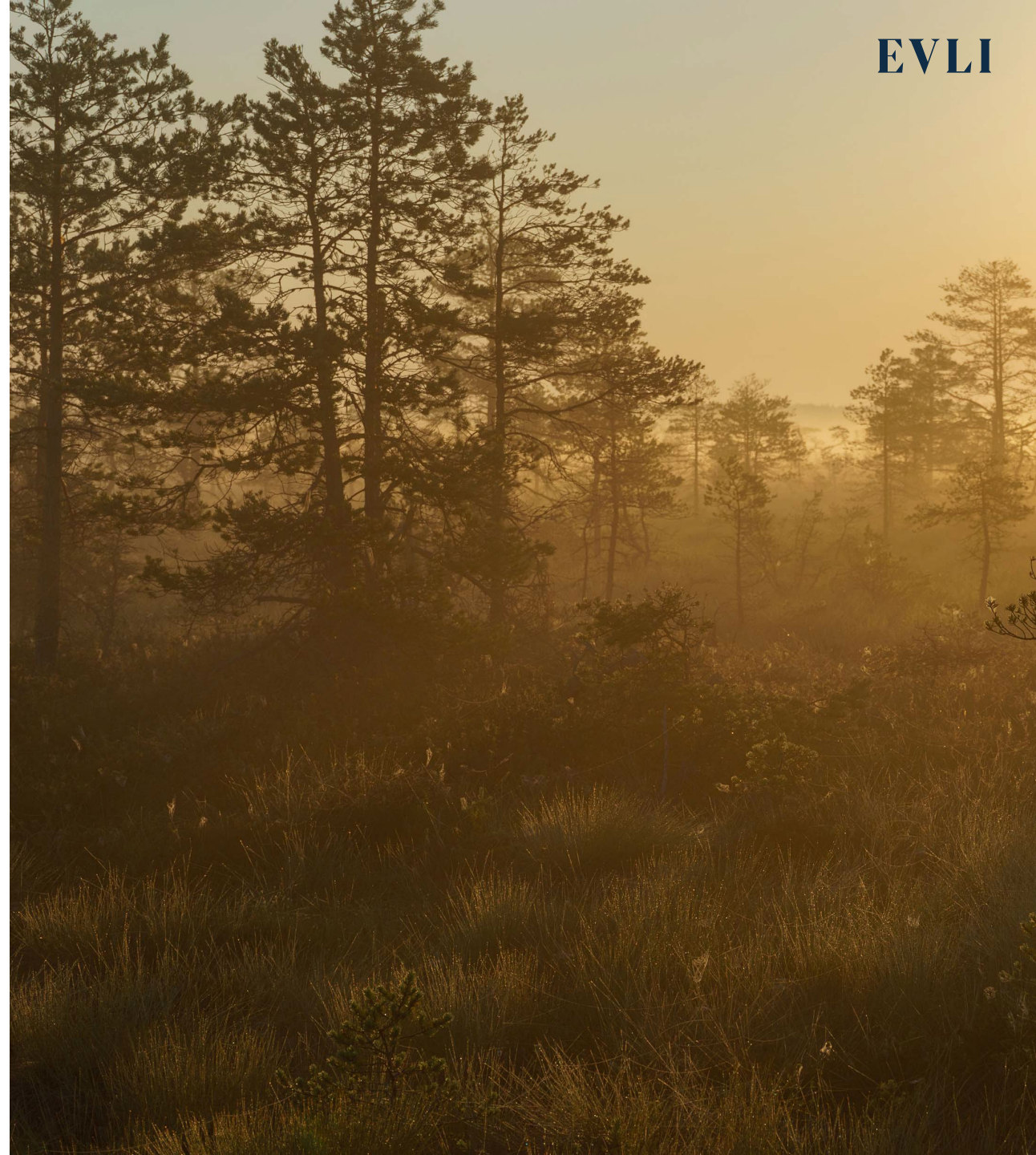
Biodiversiteetillä on merkittävä vaikutus ihmisten ja maapallon hyvinvointiin sekä taloudellisen toiminnan edellytyksiin. Luonto tarjoaa ekosysteemipalveluita, joista moni liiketoiminta on riippuvainen. Ekosysteemipalveluita ovat tuotantopalvelut (ravinto, vesi, lääkeaineet ja materiaalit), ylläpitopalvelut (fotosynteesi ja viljelykelpoinen maaperä), sääntelypalvelut (ilmaston sääntely, puhdas ilma ja puhdas vesi) sekä kulttuuripalvelut (virkistys ja esteettisyys).<sup>2</sup> Luontokato haittaa ekosysteemipalveluita ja voi pahimmillaan aiheuttaa merkittäviä tappioita niin yrityksille kuin rahoittajille.

Vastaavasti liiketoiminnalla voi olla vaikutuksia biodiversiteettiin ja ekosysteemipalveluihin, joten on tärkeää tunnistaa myös yhtiöiden toiminnan vaikutukset luontoon ja huomioida toiminnan kaksinkertainen olennaisuus. Luontovaikutuksilla tarkoitetaan liiketoiminnan positiivisia tai negatiivisia vaikutuksia biodiversiteettiin. IPBES<sup>3</sup> on julkaissut viisi luontokadon ajuria, jotka ovat 1) maan- ja merenkäyttö ja käytön muutokset, 2) eläinten ja kasvien suora hyödyntäminen, 3) ilmastonmuutos, 4) saastuminen ja 5) vieraslajit. Yhtiöiden liiketoiminnan negatiivisia vaikutuksia voi tarkastella esimerkiksi EU:n näiden luontokatoajurien avulla. Positiivisten vaikutusten arvioimisessa voi hyödyntää esimerkiksi EU:n taksonomian määritelmää ympäristön kannalta kestäville liiketoiminnoille.

<sup>1</sup> World Economic Forum, [www.weforum.org/press/2020/01/half-of-world-s-gdp-moderately-or-highly-dependent-on-nature-says-new-report/](http://www.weforum.org/press/2020/01/half-of-world-s-gdp-moderately-or-highly-dependent-on-nature-says-new-report/)

<sup>2</sup> World Resources Institute, [www.wri.org/](http://www.wri.org/)

<sup>3</sup> Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES), [www.ipbes.net/](http://www.ipbes.net/)



Joulukuussa 2022 YK:n luontokokouksessa, COP15:ssa, asetettu Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (GBF) on kansainvälinen viitekehys, jonka on allekirjoittanut 196 valtiota. GBF-viitekehysten tavoitteena on, että vuoteen 2050 mennessä biologista monimuotoisuutta arvostetaan, suojellaan, kunnostetaan ja käytetään viisaasti sekä ylläpidetään luonnon tarjoamia ekosysteemipalveluita. Yhtenä GBF:n välitavoitteena on, että yhtiöt arvioivat ja raportoivat biodiversiteettiin liittyvistä riippuvuuksista, vaikutuksista ja riskeistä sekä vähentävät negatiivisia vaikutuksiaan luontoon.<sup>1</sup>

## Evlin luontotyö

Luonnon monimuotoisuuden huomioiminen on jo useamman vuoden ollut tärkeä teema Evlin vastuullisessa sijoittamisessa. Vuonna 2022 Evli nosti luontoon liittyvän tutkimustyön yhdeksi painopistealueeksi ja julkaisi seuraavana vuonna varainhoidon biodiversiteettikartan, jonka askelmerkit asetettiin ohjaamaan työtä vuosien 2023–2025 ajaksi. Työhön sisältyi muun muassa analyysin ja raportoinnin kehittämistä, datan tutkimista, ymmärryksen ja tiedon kartuttamista sekä Evlin asiantuntijoiden kouluttamista.

Vuonna 2025 tehdyn Evli vastuullisen sijoittamisen painopistealueiden päivityksen myötä ilmasto- ja luontotyö yhdistettiin, sillä teemat linkittyvät vahvasti toisiinsa ja niiden edistäminen tukee toinen toistaan. Evli julkaisi marraskuussa 2025 yhdistetyt ilmasto- ja luontoperiaatteet, jotka asettavat raamit teemojen huomioimiselle Evlin sijoitustoiminnassa. Evlillä on ollut ilmastoperiaatteet vuodesta 2019, ja nyt periaatteita täydennettiin Evlin tekemän luontoon liittyvän analyysin, seurannan, vaikuttamisen ja raportoinnin osalta.

Evli seuraa säännöllisesti EU:n sääntelyn mukaisia indikaattoreita sijoitusten pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin (PAI-indikaattorit, Principal Adverse Impact Indicators), jotka sisältävät myös suoraan luontoon liittyviä mittareita. Evli hyödyntää myös osana salkkuanalyysia luontoraportoinnin viitekehysten Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) mukaisia rahoituslalle suositeltuja mittareita, jotka koskevat luonnon kannalta merkittäviä toimialoja sekä toimintaa luonnon kannalta herkillä alueilla. Lisäksi Evli hyödyntää muita saatavilla olevia työkaluja ja dataa oman analyysin tukena tunnistaa sijoituskohteiden luontoon liittyviä riskejä, riippuvuuksia ja vaikutuksia.

Vaikuttamisessa ilmasto on ollut pitkään Evlille tärkeä teema, ja nyt myös luonto nostettiin teemaksi, johon Evli pyrkii vaikuttamaan ja josta Evli pyrkii keskustelemaan yhtiöiden kanssa.

Ilmasto- ja luontoperiaatteet kattavat myös Evlin ilmasto- ja luontoraportoinnin. Evli julkaisee vuosittain globaalien TCFD<sup>2</sup>- ja TNFD-viitekehysten mukaisesti luonto- ja ilmastoraportin. Lisäksi Evli tuottaa asiakassalkkukohtaisia ja rahastokohtaisia vastuullisuusraportteja, jotka sisältävät ilmastomittareita ja kestävään kehitykseen liittyviä mittareita.

## Taskforce on Nature–related Financial Disclosures

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) on markkinalähtöinen, tieteeseen pohjautuva aloite, joka on kehittänyt riskienhallinnan ja tiedonannon viitekehysten organisaatioille ja rahoituslaitoksille. Viitekehys on sovellettavissa kaiken kokoisin organisaatioihin maantieteellisestä sijainnista riippumatta. Tavoitteena on auttaa organisaatioita tunnistamaan toimintojensa luontoon liittyvät riskit, mahdollisuudet, vaikutukset ja riippuvuudet sekä raportoimaan niistä standardoidusti. Lisääntyvän raportoinnin ja kattavamman datan seurauksena biodiversiteetti voidaan tulevaisuudessa ottaa huomioon sijoitustoiminnassa. TNFD:n tiedonantosuositukset on rakennettu aiemmin julkaistun ja jo laajasti käytössä olevan ilmastoraportoinnin viitekehysten TCFD<sup>2</sup>:n pohjalta, ja ne noudattavat samaa neljää pilaria: 1) hallinnointi, 2) strategia, 3) riskien ja vaikutusten hallinta ja 4) mittarit ja tavoitteet. TNFD julkaisi valmiit raportointisuosituksensa syyskuussa 2023.

Tammikuussa 2024 Evli liittyi TNFD Early Adopters -yhtiöiden joukkoon, minkä mukaisesti Evli sitoutui raportoimaan osana vuosikertomustaan Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehysten mukaisesti. Keväällä 2024 Evli osallistui TNFD:n rahoituslalle tekemään konsultaatioon. Vuonna 2025 Evli julkaisi osana vuoden 2024 vuosiraportointiaan ensimmäisen TNFD-viitekehysten mukaisen raportin ja tulee jatkamaan raportin julkaisua myös tulevina vuosina. Raportissa kuvataan Evlin lähestymistapaa luonnon huomioimiselle sijoitustoiminnassa. Lisäksi raportti sisältää kaksi TNFD:n rahoituslalle suosittelemaa mittaria koskien sijoitusten osuutta luonnon kannalta olennaisilla toimialoilla ja herkillä alueilla.

<sup>1</sup> Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework, [www.cbd.int/gbf/](http://www.cbd.int/gbf/)

<sup>2</sup> Task Force on Climate-related Financial Disclosure, [www.fsb-tcfd.org](http://www.fsb-tcfd.org)

Evli on mukana Nature Action 100 -sijoittaja-aloitteessa, jossa vaikutetaan sataan luontokadon ja luonnon monimuotoisuuden kannalta merkittävään yhtiöön kahdeksalla eri toimialalla ja kannustetaan yhtiötä kunnianhimoisempiin toimiin luontokadon pysäyttämiseksi.

Evli on aloitteessa mukana yhden yhtiön yhteisvaikuttamisryhmässä sekä toimii aktiivisena jäsenenä koordinoitujen ryhmien omia ja kohdeyhtiön tapaamisia sekä raportointia Nature Action 100 -aloitteelle vaikuttamisryhmän työn etenemisestä.

Vuonna 2025 Evli osallistui vaikuttamistapaamisten lisäksi vaikuttamisen kohteena olevan yhtiön järjestämälle yhtiövierailulle sijoittajaryhmän kanssa. Vierailun aikana sijoittajilla oli mahdollisuus keskustella yhtiön eri asiantuntijoiden kanssa ja nähdä yhtiön työtä käytännössä. Evli oli vuonna 2025 mukana myös case-artikkelissa, jossa kuvattiin vaikuttamisaloitteen edistymistä ja joka julkaistiin osana Nature Action 100 -aloitteen ensimmäistä tilanneraporttia.

Evli on ollut vuodesta 2024 alkaen tukijana PRI:n Spring-aloitteessa, jossa institutionaaliset sijoittajat vaikuttavat yhtiöihin estääkseen ja pysäyttääkseen luontokadon vuoteen 2030 mennessä. Aloite keskittyy ensisijaisesti metsäkatoon ja maaperän heikentymiseen, jotka ovat luontokadon merkittävimpiä ajureita. Vaikuttamisen kohteena on 57 fokusyhtiötä. Kampanjassa on mukana sekä tukijoita että yhtiövaikuttamisesta vastaavia sijoittajia. Yhtiöihin vaikuttaminen alkoi vuoden 2024 jälkimmäisellä puoliskolla. Aloitteen on suunniteltu olevan käynnissä vähintään viiden vuoden ajan.

Syksyllä 2025 Evli järjesti jo neljättä vuotta peräkkäin sisäiset ESG-koulutuspäivät salkunhoidolle ja muille vastuullisuusasioiden kanssa työskenteleville. Koulutuspäivillä käsiteltiin Evlin uusia ilmasto- ja luontoperiaatteita ja luontomittareita. Muita teemoja olivat muun muassa puolustusteollisuus, konfliktit sekä vastuullisen sijoittamisen kehitys ja tulevaisuus. Osallistujia koulutuspäivillä oli noin 80.



## CASE

# Vastuullinen sijoittaminen elää ajassa

**Vastuullinen sijoittaminen ei ole mitään uutta, mutta sen keinot ja kohteet muuttuvat jatkuvasti. Miten vastuullisuus on näkynyt Evlissä viimeisen neljän vuosikymmenen ajan – ja miltä se tulee näyttämään tulevaisuudessa?**

Kun Evli perustettiin vuonna 1985, suomalainen sijoituskenttä oli pieni ja sisäänpäin kääntynyt, ja alan toimintatavoissa oli paljon kehittämisen varaa, kuvailee **Henrik Andersin**, yksi Evlin perustajista. Erilaiset ympäristöön, yhteiskuntaan ja yritysten toimintatapoihin liittyvät kysymykset eivät kuitenkaan olleet sijoitusmaailmassa täysin ennenkuulumattomia.

”Evlin perustamisen aikoihin oli paljon yhteiskunnallisia ongelmia, joihin yrityksissä haluttiin puuttua. Ympäristökysymyksetkin ovat olleet aina jollain tavalla läsnä: jos oli kaksi yhtiötä, joista toisella oli asiat kunnossa ja toinen valutti öljyä puroihin, oli kaikille selvää, kumpaa piti ostaa”, Andersin muistelee.

Vuosituhanneen vaihteeseen tultaessa yritysvastuu ja hyvä hallinnointitapa nousivat aiempaa tärkeämmiksi teemoiksi. Tällainen ajattelu vahvistui etenkin IT-kuplan puhkeamisen jälkimainingeissa.

Erilaisten talouskriisien myötä myös rahoitusalan oma vastuullisuustyö otti suuria loikkia: ”Koko maailmassa oli hirveä halu kehittää uutta säännöstöä. Tämän päivän rahoitusalan hallintotavat ovat seurausta kaikista romahduksista, joita silloin nähtiin”, Andersin kertoo.

## ESG:n etujoukoissa

Uudella vuosituhanneella vastuullisuus nousi yhdeksi sijoitusalan tärkeimmistä teemoista. Alettiin puhua niin vastuullisesta sijoittamisesta (RI, responsible investing) kuin ESG:stä (environmental, social, governance), ja markkinoille tuli erilaisia yritysten vastuullisuutta seuraavia ja mittaavia toimijoita.

Evlissä vuodesta 1996 työskennellyt markkinastrategi **Tomas Hildebrandt** on todistanut vastuullisuusteemojen nousua sijoituspäätösten keskiöön eturivistä. ”Vastuullinen sijoittaminen ei ole mikään uusi juttu. Meillä Evlissä se käynnistyi toden teolla vuonna 2007, kun toimimme valikoimiin ensimmäiset vastuullisuusrahastot.”

Evli on ollut ensimmäisten joukossa monissa sijoittaja-aloitteissa ja yhteisvaikuttamisen hankkeissa. Vuosien varrella yhtiössä on myös perustettu vastuullisen sijoittamisen johtoryhmä sekä laadittu ilmastoperiaatteet ja -tavoitteet sekä biodiversiteettikartta – monien muiden askelien lisäksi.

Tärkeimmäksi merkkipaaluksi Hildebrandt nostaa Evlin oman ESG-tiimin perustamisen vuonna 2015. ”Vastuullisen sijoittamisen tiimi on tärkeä resurssi meille kaikille, jotta pystymme ottamaan vastuullisuuden huomioon jokapäiväisissä tehtävissämme”, hän painottaa.

Hildebrandtin mukaan oleellista on, että vastuullisuusnäkökulmat otetaan huomioon kaikessa sijoitustoiminnassa. Rahastojen tasolla tämä tapahtuu vastuullisuusanalyysin, poissulkemisen, aktiivisen omistajuuden ja säännöllisen raportoinnin keinoin.

”Perusasioiden pitää olla sisäänrakennettuina rahastoihin, ja niiden päälle voidaan lisätä tarvittaessa temaattista painotusta. Lisäksi meidän täytyy pystyä keskustelemaan nousevista teemoista, jotka eivät välttämättä vielä näy salkkuvalinnoissa, mutta jotka ovat asiakkaille tärkeitä”, hän kertoo.

## Kohti entistä vaikuttavampaa sijoitustoimintaa

Sijoittajien suhtautuminen vastuullisuusteemoihin on tällä hetkellä hyvin moninaista. Joillekin riittää, että perusasiat ovat kunnossa, toiset haluavat edistää sijoituksillaan jonkin itselleen tärkeän teeman, kuten lapsen oikeuksien, toteutumista.

Vastuullisten sijoituspäätösten tekemiseen tarvitaan paljon dataa ja huolellisia analyyseja. Evlin itse kehittämässä Atlas-työkalussa tekoäly auttaa toistamaan analyysiprosessin suurelle määrälle yrityksiä ja löytämään näin sekä riskitekijöitä että aiemmin piiloon jääneitä mahdollisuuksia tarkkaankin rajatuista vastuullisuusteemoista.

Siinä missä 2010-luvulla vastuullisen sijoittamisen keskiössä olivat sijoittaja-aloitteet ja yritysten pisteyttäminen erilaisin tekijöin, nyt huomio on kiinnittynyt yritysten toimien aitoon vaikutukseen.

Entä miltä vastuullinen sijoittaminen näyttää Evlissä neljä vuosikymmentä tästä eteenpäin? Henrik Andersin muistuttaa, että vastuullisuus on jatkuvaa muutosta. Esimerkiksi hän nostaa puolustusteollisuuden, joka on viime vuosina noussut tärkeäksi teemaksi myös monien vastuullisuutta painottavien sijoittajien keskuudessa.

”Vuosikymmenten päästä vastuullinen sijoittaminen tulee olemaan jotain hyvin erilaista kuin nyt. Ehkä emme enää edes puhu ESG:stä, vaan jostakin aivan muusta. Tärkeintä on olla valmis muuttumaan – sekä muuttamaan mielipiteitään faktojen muuttuessa”, hän pohtii.

# Vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä kehitetään jatkuvasti

Vuonna 2025 Evli täytti 40 vuotta. Tuona aikana Evli on kasvanut pienestä pankkiiriliikkeestä johtavaksi pohjoismaiseksi varainhoitajaksi, joka on palkittu kärkisijoille vastuullisen sijoittamisen osaamisen vertailuissa vuosina 2016–2025<sup>1</sup>.

Maailma on jatkuvassa muutoksessa, markkinat myllerryksessä ja geopolitiikka jännittänyt, mutta Evlin arvot – yrittäjähenkisyys, hyvät suhteet, jatkuva oppiminen ja rehellisyys – ovat pysyneet vuosien saatossa samoina.

”Juhliessamme Evlin 40-vuotista matkaa arvomme ovat merkityksellisempiä kuin koskaan. Arvot tuovat meille ketteryyttä, jolloin pystymme paitsi tarttumaan markkinan tuomiin mahdollisuuksiin, myös luomaan niitä itse. Hyvät suhteet kiteyttävät tapamme kohdella asiakkaitamme ja toisiamme. Ja rehellisyys on edelleen arvokkainta valuuttaa liiketoiminnassamme. Maailma muuttuu ja niin myös Evli, mutta perusarvomme pysyvät samoina”, sanoo Evlin toimitusjohtaja **Maunu Lehtimäki**.

Arvot näkyvät myös vastuullisessa sijoitustoiminnassa, joka edellyttää jatkuvaa kehittämistä yhdessä sidosryhmiemme kanssa. Arvostamme asiakkaidemme kanssa käymääme dialogia ja seuraamme aktiivisesti yhteiskunnallista keskustelua. Vastuullisen sijoittamisen painopistealueidemme mukaisesti tavoitteenamme on jatkaa systemaattista työtä aktiivisen omistajuuden ja ilmastotavoitteidemme osalta, vahvistaa vastuullisuustyötämme sijoitustoiminnassa ja rahastotasolla sekä syventää tekemääme työtä ihmisoikeuksien ja luonnon osalta.

”Auttaessamme yksilöitä ja yrityksiä menestymään pitkällä aikavälillä edistämme positiivista muutosta myös laajemmassa mittakaavassa.”

<sup>1</sup>Sijoilla 1–3: SFR Scandinavian Financial Research Institutional Investment Services Finland 2016, 2017, 2018, 2019, 2021, 2022, 2023, 2024. Kantar Prospera External Asset Management, Finland 2016-2025.

# EVLI

 [LinkedIn – Evli](#)

 [Facebook – Evli](#)

 [Instagram – Evli](#)

 [evli.com](#)

