

2025

Vastuullinen sijoittaminen
Tradeka-sijoitus Oy:ssä



Vastuullinen sijoittaminen Tradeka-sijoitus Oy:ssä

Vastuullinen sijoittaminen on Tradeka-sijoitukselle sekä riskienhallintaa että edistyksekköiden sijoituskohteiden valintaa. Tradeka-sijoitus on aktiivinen ja pitkäjänteinen sijoittaja. Se soveltaa omistaja-politiikassa, sijoitusanalyysissa ja -päätöksissä ympäristöön (E), yhteiskuntaan (S) ja hallintotapaan (G) liittyviä näkökohtia sekä yhtiön suorissa sijoituksissa että yhteistyössä varainhoitajien kanssa.

Tradeka-sijoituksen varallisuudesta kolme viidesosaa on sijoitettu osake- ja korkomarkkinoille maailmanlaajuisesti. Loput kaksi viidesosaa sijoituksista on pitkäaikaisia sijoituksia lähinnä kiinteistö-, pääoma-, infra- ja lainarahastoihin. Sijoitusvarallisuus on aktiivisesti hoidettu, likvidi ja hyvin hajautettu. Sijoitusvarallisuudella rahoitetaan Tradeka-Yhtiöt Oy:n toiminta ja uudet sijoitukset. Asetettu reaaliuottotavoite on 4 %.

Tradeka-sijoituksen omat toimintatavat ovat vastuullisia ja noudattavat kansainvälisiä normeja. Sijoituskohteiden vastuullisuutta analysoidaan osana sijoitusten valmistelua, päätöksentekoa ja seurantaa. Myös omistajaohjaus, dialogi varainhoitajien ja

muiden sijoittajien kanssa sekä muu vaikuttaminen ovat keskeinen osa Tradeka-sijoituksen vastuullista sijoitustoimintaa.

Tradeka-sijoitus lisää tietoisuutta vastuullisesta sijoittamisesta toimimalla avoimesti, jakamalla tietoa eri foorumeissa ja tekemällä yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa. Tradeka-sijoitus on vuonna 2010 perustetun FINSIF ry:n (Finland's Sustainable Investment Forum) perustajajäsen.

Tradeka on allekirjoittanut ja sitoutunut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI, Principles for Responsible Investment) eikä se tee sijoituksia EU:n veroparatiisilistalla oleviin maihin tai muihin yhtiön mielestä veroparatiiseiksi katsottaviin maihin. Tradeka-sijoitus raportoi vuosittain vastuullisen sijoittamisen kehittymisestä. Uusin UN PRI -tutkimus on tehty vuonna 2025.

Tradeka-sijoituksen näkemyksen mukaan vastuullisilla toimintatavoilla voidaan saavuttaa parempia sijoitustuottoja ja hallinnoida sijoituksiin liittyviä riskejä pitkällä aikavälillä. Noudattamalla

huolellisesti sovittuja sijoitusprosesseja ja periaatteita minimoidaan virhearviointeja. Tradeka-sijoitus jatkaa sijoituskohteisiin ja sijoitusportfolioon liittyvän riskianalyysin kehittämistä. Pääasiallinen ulkopuolinen yhteistyökumppani on Suomen Sijoitustutkimus Oy, jonka kanssa kehitetään salkku- ja ESG-raportointia vastaamaan muuttuviin tarpeisiin.

Tradeka-sijoituksen yleisten vastuullisen sijoittamisen periaatteiden soveltaminen vaihtelee omaisuusluokittain. Tehokkaaseen ja kattavimpaan vastuullisuusseurantaan päästään likvideissä omaisuusluokissa. Pitkäaikaisissa sijoituksissa, kuten pääomarahastoissa varainhoitajien työ on kehittynyt ilahduttavasti.

Vastuullisen sijoittamisen suunnitelma päivitetään vuosittain osana sijoitussuunnitelmaprosessia. Tradeka-Yhtiöiden ja Tradeka-sijoituksen vastuullisuusasioista löytyy lisätietoja Tradekan verkkosivuilta.





6.1 Yhteistyö varainhoitajien kanssa

Tradeka-sijoitus seuraa aktiivisesti, kuinka hyvin sen käyttämät varainhoitajat ottavat toiminnassaan huomioon vastuullisuuden YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisesti. Varainhoitajien arviointi toteutetaan vuosittaisen ESG-kyselyn ja YK:n PRI-varainhoitajakohtaisten arvioreporttien (UN PRI Assessment Report) perusteella.

Varainhoitajien toimintaa vastuullisuuden näkökulmasta seurataan lisäksi käymällä aktiivista ja säännöllistä vuoropuhelua toiminnan nykytilasta ja kehittämisestä. Keskusteluja käydään jatkuvasti varainhoitajien ja sijoituskohteiden edustajien kanssa sekä yleisesti vastuullisuusasioista että Tradeka-sijoituksen tuotteiden ESG-profiileista. Tradeka-sijoitus osallistuu säännöllisesti varainhoitajiensa järjestämiin ESG-tapaamisiin ja -koulutuksiin. Vuonna 2025 Tradeka-sijoitus osallistui Finsifin järjestämiin seminaareihin ja varainhoitajien Private Equity -koulutuksiin.

Aktiiviset omaisuudenhoitajat osallistuvat vastuullisen sijoittamisen aloitteisiin tai foorumeihin, joissa

verkostoidutaan ja haetaan uusia sijoitusideoita. Tradeka-sijoitus kannustaa varainhoitajia liittymään sijoittaja-aloitteisiin; siten Tradeka-sijoituksen varoilla vaikutetaan vastuullisen sijoittamisen kehittämiseen. Monet Tradeka-sijoituksen varainhoitajista ovat edelläkävijöitä vastuullisuus- ja ilmastoasioissa.

Omistuksia hallinnoivien varainhoitajien toiminta on tärkein Tradeka-sijoituksen kanava vaikuttaa sijoituskohteisiinsa, sillä valtaosa Tradeka-sijoituksen omistuksista on rahastosijoituksia. Kaikkien Tradeka-sijoituksen käyttämien varainhoitajien tulee sitoutua YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin eli ne painottavat ESG-näkökohtia sijoitusprosessissaan ja kehittävät vastuullisen sijoittamisen käytäntöjään. Keventyvän virallisen sääntelyn ja Yhdysvalloista lähteneen anti-ESG-ilmiön tuomat vastatuulet eivät vaikuta Tradeka-sijoituksen toimintaan, vaan se kehittää vastuullisuustyöskentelyä jatkuvasti ja on sitoutunut vastuulliseen sijoittamiseen.

Tradeka-sijoitus raportoi YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisesta kansainvälisen PRI-yhteistyön mukaisesti. Raportointiin sisällytetään tietoa myös omaisuudenhoitajien osalta. Vuotta 2025 koskeva raportti löytyy [Tradekan verkkosivuilta](#). Kaksiosainen PRI Assessment and Transparency Report -raportti julkaistiin vuoden 2025 lopussa. Tradeka-sijoitus sai neljästä osa-alueesta neljä tähteä ja loppuista osa-alueista kolme tähteä viidestä. Tradeka-sijoituksessa ollaan tyytyväisiä, että tutkituissa osa-alueissa tapahtui positiivista kehitystä viime vuoteen verrattuna. Erityisen vahvat osa-alueet olivat aktiiviset epäsuorat korkosijoitukset (Indirect – Fixed Income – Active), raportoinnin luotettavuus (Confidence building measures) ja aktiiviset epäsuorat osakesijoitukset (Indirect – Listed equity – Active).

Tutkimuksen mukaan Tradeka-sijoitus on pysynyt hyvin vertailuryhmänsä mukana UN PRI -kyselyn kattamissa asioissa. UN PRI korostaa raportoitavan yhtiön prosesseja tietojen uskottavuuden ja luotettavuuden varmistamiseksi. Tradeka-sijoitus käyttää ensisijaisesti varainhoitajiensa ja yhteistyökumppaniensa toimittamia tietoja. Raportointivuonna Tradeka-sijoituksen hallitus osallistui UN PRI -kyselyn laadintaan ja Tradeka-Yhtiöiden sisäinen tarkastus tarkasti Tradeka-sijoituksen vastuullisen sijoittamisen prosessit ja raportoinnin. UN PRI aikoo uudistaa raportointia vuonna 2026, mikä saattaa vaikuttaa raportoinnin vertailukelpoisuuteen.

Tradeka-sijoituksen PRI Assessment and Transparency Report -tiivistelmä



Tradekan ESG-kysely

Kerättävän ESG-datan määrä kasvaa ja sisältö laajenee. MSCI ESG Researchin tietokantojen käyttäminen on markkinakäytäntö. Tämä lisää salkkutietojen vertailukelpoisuutta ja se on auttanut sijoittamiseen liittyvien standardoituvien markkinakäytäntöjen syntyä. Useat varainhoitajat käyttävät lisäksi muita ulkopuolisia palveluntarjoajia kattavuuden parantamiseksi ja erilaisten lähestymistapojen huomioimiseksi. Osa käytetyistä varainhoitajista on rakentanut oman, sisäisen analyysityökalun räätälöityjen vastuullisuustavoitteiden seuraamiseksi. Tradeka-sijoituksen yhteistyökumppani Suomen Sijoitustutkimus käyttää MSCI ESG Researchin ylläpitämää tietokantaa. Tradeka-sijoitus seuraa, millä tavalla ja kuinka usein omaisuudenhoitaja raportoi vastuulliseen sijoittamiseen liittyvästä toiminnastaan ja sen tuloksista. Tradeka-sijoitus saa katsauksen sijoituskohteidensa vastuullisuudesta jopa kuukausittain.

Oman toistuvan ESG-kyselyn avulla selvitetään, mitkä vastuullisuusnäkökulmat ovat keskeisiä omaisuudenhoitajan sijoitusanalyysissä. Kyselyä kehitetään vuosittain, jotta voidaan selvittää Tradeka-sijoitukselle ajankohtaisten asioiden seurannan tilaa ja toteutumista varainhoitajien keskuudessa.

Vuoden 2025 ESG-kyselyn tulokset

Syksyllä 2025 Tradeka-sijoituksen käyttämille omaisuudenhoitajille lähetettiin kysely, joka kohdistui sekä heidän itse hallinnoimiinsa että välittämiinsä rahastoihin. Likvidejä sijoituksia hoitavilta varainhoitajilta pyydettiin erityisesti kuvausta konkreettisista vaikuttamistoimista sekä arviota sijoitusten luontovaikutuksista. Samalla selvitettiin mahdollisia UN Global Compact -normirikkomuksia. Varainhoitajilta kysyttiin suhtautumista puolustusteollisuuden sijoituskohteena. Lisäksi kartoitettiin, miten varainhoitajien oma toiminta on kehittynyt näillä osa-alueilla.

Tradeka-sijoituksen käyttämien toimijoiden vahvasta vastuullisen sijoittamisen osaamisesta ja toiminnan kehittymisestä voidaan olla ilahuneita. Lähes kaikki varainhoitajat ovat päivittäneet raportointiaan, vastuullisen sijoittamisen politiikoitaan ja datatyökalujaan. Biodiversiteetti, ilmasto- ja vastuullisuusindikaattorit ovat olleet keskeisiä painopisteitä. Kansainväliset toimijat kehittävät omia mallejaan ja työkalujaan, kun taas suomalaiset varainhoitajat ovat keskittyneet datan laadun ja raportoinnin parantamiseen. Osa varainhoitajista hyödyntää tekoälyä ESG-analytiikassa, kuten yhtiöanalyysissä, kun taas toiset soveltavat tekoälyä ihmisoikeuksiin ja lasten oikeuksiin liittyvässä analyysissä.

Varainhoitajat ovat osallistuneet aktiiviseen omistajuuteen äänestämällä ja vaikuttamalla kohdeyrityksiin. Tradeka-sijoituksen käyttämien varainhoitajien vaikuttamista voidaan pitää onnistuneena. Suuremmilla toimijoilla on resursseja tehdä vaikuttamistyötä systemaattisesti ja onnistuneesti, kun taas pienemmillä toimijoilla on mahdollista liittyä yhteisvaikuttamisaloitteisiin, joilla voidaan saada konkreettisia vaikuttamistoimia aikaiseksi.

Biodiversiteetin mittaaminen on noussut tärkeäksi kehityskohteeksi useilla toimijoilla, mutta datan laadussa ja kattavuudessa on vielä parantamisen varaa. Varainhoitajat raportoivat rahastojensa PAI-indikaattoreita (pääasiallisten haitallisten vaikutusten indikaattoreita) EU:n kestävyysrahoitusasetuksen (SFDR) mukaisesti. Tradeka-sijoituksella on mahdollista seurata biodiversiteetin ja normirikkomusten kehitystä näiden mittareiden avulla. Likvidin salkun rahastojen sijoituksilla on havaittu yhteensä 6 % kielteisiä vaikutuksia herkän biodiversiteetin alueisiin ja YK:n Global Compact -periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden rikkomuksia on yhteensä 0.05 % sijoituksilla. Raportointi perustuu Suomen sijoitustutkimuksen käyttämään MSCI ESG Researchin dataan ja varainhoitajien toimittamaan PAI numero 7- ja 10-indikaattoreihin.

Varainhoitajat ovat reagoineet muuttuvaan turvallisuuspoliittiseen tilanteeseen täsmenämällä ase- ja puolustusteollisuuden politiikoita ja sulkulistoja. Eläkevakuutusyhtiöiden puolustusteollisuuden politiikat ovat siirtyneet kohti sallivampaa linjaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja turvallisuuspoliittinen realismi ovat lähentyneet: Puolustussektoria tarkastellaan yhä useammin osana kestävästä yhteiskunnallisesta turvasta. Suurin osa varainhoitajista sulkee pois kiistanalaiset aseet, mutta poikkeuksia on Nato-maiden ydinaseiden, rypälepommien ja jalkaväkimiinojen valmistajien osalta.

Likvidien rahastojen kielteiset vaikutukset herkän biodiversiteetin alueisiin

	Kielteistä vaikutusta herkän biodiversiteetin alueisiin (%)	Raportoinnin kattavuus (%)
Likvidit sijoitukset	6	77
Osakesijoitukset	7	92
Eurooppa	10	90
Muut kehittyneet	7	97
Kehittyvät markkinat	4	81
Korkosijoitukset	4	52
Rahamarkkinarahastot	6	39
IG-lainat	7	90
HY-lainat	2	46
Kehittyvien markkinoiden lainat	3	21

Tärkeimmät SDG-tavoitteet, joita Tradeka-sijoituksen varainhoitajat ovat kertoneet käyttävänsä.



Tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet

Kansainvälinen SBT-yhteisaloite on perustettu yritysten viitekehikoksi, jonka tavoitteena on saada yritykset sitoutumaan siihen, ettei maapallon keskilämpötila nouse enemmän kuin 1,5 asteen verran. Tradeka-sijoituksen likvidin salkun omistuksista yhteensä 48% yrityksistä on sitoutunut SBT-tavoitteeseen tai niillä on hyväksytty tieteeseen perustuva päästövähennystavoite. Näistä omistuksista 56% on osakesijoituksia ja 36% korkosijoituksia. Suurin osa kehittyneillä markkinoilla toimivista isoista yrityksistä on sitoutunut päästövähennystavoitteisiin, kun taas pienillä yhtiöillä ja kehittyvillä markkinoilla on heikompi tavoitetaso. Raportointi perustuu Suomen sijoitustutkimuksen MSCI ESG Researchin ja SBT:n tietokantojen sekä varainhoitajien toimittamaan dataan. Kassavaroja ei ole huomioitu laskelmassa.

Tradeka-sijoituksen omistusten SBTi-tavoitteet 12/2025 (12/2024)

	Hyväksytty SBT-tavoite (%)	Sitoutunut SBT-tavoitteeseen (%)	Hyväksytty tai sitoutunut SBT-tavoite (%)
Likvidit sijoitukset	44 (38)	5 (11)	48 (49)
Osakesijoitukset	52 (46)	4 (11)	56 (57)
Eurooppa	59 (58)	3 (11)	63 (69)
Muut kehittyneet	60 (48)	5 (13)	65 (61)
Kehittyvät markkinat	20 (14)	2 (9)	22 (23)
Korkosijoitukset	30 (27)	6 (9)	36 (36)
Rahamarkkinarahastot	25 (24)	3 (7)	28 (31)
IG-lainat	44 (39)	9 (14)	52 (53)
HY-lainat	30 (27)	6 (9)	35 (36)
Kehittyvien markkinoiden lainat	8 (5)	1 (2)	9 (6)

Pitkäaikaisten sijoitusten vastuullisuus kehittyi suotuisasti

Pitkäaikaisten sijoitusten varainhoitajista 94 % (aiemmin 83%) vastasi Tradeka-sijoituksen kyselyyn. Vastausprosentti oli ilahduttavan korkea ja viime vuotta parempi. Vastuullisuusasiat ovat selkeästi varainhoitajien agendalla, mutta toiminta vaihtelee vahvasti eri sijoitusluokkien ja varainhoitajien välillä.

Rahastokohtainen hiilijalanjäljen laskenta on selkeästi edistynyt ja suurin osa rahastoista laskee sen. Poikkeuksena tästä ovat Venture Capital -rahastot, joiden sijoitusten koko ja luonne huomioiden tämä on ymmärrettävää. Lisäännytyn

hiilijalanjäljen laskenta antaa edellytykset kerätä hiilijalanjälkidataa vuoden 2026 aikana ja analysoida sitä. Anti-ESG-ilmio ei ole vaikuttanut varainhoitajien toimintaan. Toiminta on jatkunut vahvana ja kehittynyt edelleen. Rahastot panostavat dataan entistä enemmän.

Laadukkainta vastuullistyöskentely on edelleen kiinteistöinvestoimissa, infrassa sekä buyout-rahastoissa, mutta Private Credit -rahastot olivat parantaneet selvästi. Toiminnan koko korreloi myös vahvasti vastuullisuustyön laatuun.



6.2 EU-taksonomian mukainen sijoitus- tuotteiden luokittelu

Vuonna 2021 voimaan tulleen EU:n kestävän rahoituksen tiedonanto-asetuksen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) mukaan EU:n alueella markkinoitavat sijoitustuotteet on luokiteltava johonkin seuraavista kolmesta luokasta:

- **Artikla 6** (harmaa)
Rahastoa ei markkinoida kestävän kehityksen rahastona tai rahasto ei huomioi sijoitusprosessissaan EU:n kriteerejä ympäristön kannalta kestävästä taloudellisesta toiminnasta.
- **Artikla 8** (vaaleanvihreä)
Rahasto edistää sijoituspäätöksillään ympäristö- ja/tai sosiaalisia ominaisuuksia, ja kohdeyritykset noudattavat hyvää hallintotapaa.
- **Artikla 9** (tummanvihreä)
Rahastolla on EU:n kriteerien mukainen kestävän kehityksen tavoite.

Tradeka-sijoitus seuraa rahastojensa luokittelua ja raportoi ne vuosittain.

Tradeka-sijoituksen rahastojen jakauma artikloittain 31.12.2025

Artikla	Osakerahastot			Korkorahastot			Yhteensä		
	kpl	milj. €	% osuus	kpl	milj. €	% osuus	kpl	milj. €	% osuus
6	3	26,1	14,2	0	0	0	3	26,1	8,9
8	15	55,8	30,4	13	97,5	89,6	28	153,3	52,5
9	7	101,5	55,3	2	11,3	10,4	9	112,8	38,6

Pääosa Tradeka-sijoituksen salkussa olevista indeksirahastoista käyttää ympäristönäkökulmia painottavia vertailuindeksejä. Artikla 9 -luokittelun saaneet rahastot painottavat erityisen voimakkaasti sijoituksiaan kestävyyskriteerit täyttäviin yhtiöihin.

Vihreät ja vastuullisuus- tavoitteisiin sidotut joukkovelkakirjat

Tradeka-sijoitus on ostanut vuonna 2025 uusia vihreitä ja vastuullisia joukkovelkakirjoja yhteensä 5,8 miljoonalla eurolla. Lainojen erääntymisistä, takaisinostoista ja myynneistä johtuen osuus on pienentynyt vuoteen 2024 verrattuna.

Vihreitä ja vastuullisuustavoitteisiin sidottuja joukkovelkakirjoja lisättiin salkussa sijoittamalla 5,0 miljoonaa euroa yrityslainarahastoon, joka vaikuttaa ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden saavuttamiseen. Vuoden 2025 lopussa Tradeka-sijoituksen suorista joukkovelkakirjasijoituksista 70 % oli vihreitä tai vastuullisuustavoitteisiin sidottuja sijoituksia.

Tradeka-sijoitus on pyrkinyt kannustamaan suomalaisia yrityksiä laskemaan liikkeelle vihreitä ja vastuullisuuteen sidottuja joukkovelkakirjoja. Tradeka-sijoituksen omistamien vihreiden joukkovelkakirjojen varat on allokoitu hankkeisiin, jotka ovat tukeneet Suomen ympäristöä ja yhteiskuntaa.

Vastuullisuuteen sidotut joukkovelkakirjat ovat kannustaneet yrityksiä pienentämään hiilidioksidipäästöjään. Tradeka-sijoitus käy aktiivista dialogia yritysten ja pankkien kanssa vastuullisuudesta ja joukkovelkakirjojen ehdoista. Sijoitusten vaikuttavuutta ja sitä, miten sijoitukset edistävät ympäristön, yhteiskunnan ja hallintotavan kannalta kestäviä tavoitteita, seurataan säännöllisesti.

Tradeka-sijoituksen suorien joukkovelkakirjojen omistukset 31.12.2025 (31.12.2024)

	Markkina-arvo milj. €	% lainoista
Vihreät ja vastuullisuustavoitteisiin sidotut joukkovelkakirjat	14,4 (18,8)	70 (80)
Muut joukkovelkakirjat	6,2 (4,8)	30 (20)
Kokonaismäärä	20,7 (23,6)	

6.3 Ilmastostrategia

Tradeka-sijoitus rakentaa sijoitussalkkua, joka on yhteneväinen sen tavoitteen kanssa, että globaalit nettopäästöt ovat nolla vuonna 2050. Tehtävät toimenpiteet vähentävät salkun hiiliriskiä pitkällä aikavälillä ja tuotto pysyy sijoitussuunnitelman tavoitteiden mukaisena.

Työ hiiliriskin analysoimiseksi aloitettiin vuonna 2020. Suomen Sijoitustutkimukselta on hankittu säännöllinen ESG-raportti, joka sisältää hiiliriskin laskennan listatuille yhtiöille. Laskenta perustuu MSCI ESG Researchin dataan. Yrityksen hiiliriskin laskennan mittarina käytetään keskimääräistä hiili-intensiteettiä eli yrityksen CO₂-päästöt suhteutetaan yrityksen dollarimääräiseen liikevaihtoon. Salkun keskimääräinen hiili-intensiteetti saadaan painotamalla yritysten luvut sijoituksen markkina-arvolla.

Sijoitusten valinnassa on tärkeää se, miten varainhoitaja huomioi hiiliriskin osana sijoitusprosessia ja raportointia. Rahastoissa Tradeka-sijoituksen tavoitteena on kehittää sijoittajien välistä yhteistyötä ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi. Hiiliriskin lisäksi tärkeiksi teemoiksi on muodostunut luonnon monimuotoisuus ja tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet. Rahastoja kannustetaan raportoimaan portfolioissa olevista ilmastonmuutoksen taloudellisista riskeistä ja mahdollisuuksista.

Tradeka-sijoitus seuraa säännöllisesti ilmastonmuutoksesta saatavaa tutkimustietoa ja sen vaikutuksia yhtiön omiin ilmastotavoitteisiin. Yhtiön ilmastostrategiaa päivitetään sijoitussuunnitelmaprosessin yhteydessä vuosittain.



Sijoitusten hiiliriski

Vuodelle 2027 asetetut hiiliriskin pienentämistavoitteet ovat täyttyneet jo vuonna 2023. Hiililukutavoitteiden saavuttamiseen on vaikuttanut neljä tekijää: kehittyvien markkinoiden allokaation pienentäminen, aktiivinen tuotevalinta, Tradeka-sijoituksen käyttämien indeksirahastojen vertailuindeksitasmennykset kohti vastuullisempia indeksejä sekä sijoituskohteina olevien yritysten omat toimet, joiden tehokkuus ja nopeus ovat olleet positiivinen yllätys.

Tradeka-sijoituksen käyttämien indeksirahastojen vertailuindeksien muutokset ovat auttaneet merkittävästi hiiliriskitavoitteen saavuttamisessa. EU:n Pariisin sopimuksen mukaiset vertailuindeksit ovat suunniteltu ohjaamaan pääomaa kohti omaisuuseriä, jotka edistävät EU:n ilmasto- ja hiilidioksidipäästötavoitteiden saavuttamista. Tradeka-sijoituksen indeksirahastojen vertailuindeksit ovat poissulkeneet yrityksiä, jotka eivät täytä indeksin vastuullisuuskriteereitä. Päästövähennystavoitteita käyttävien vertailuindeksien vuosittain kapeneva sijoitusuniversumi rajaa pois yrityksiä likaisimmilta sektoreilta, joissa vaikuttaminen on tarpeellista siirtymärahastojen kautta.

Vuonna 2025 Tradeka-sijoitus on lisännyt sijoituksia puhdasta siirtymää tukeviin osakerahastoihin (siirtymärahasto). Siirtymärahastot sijoittavat

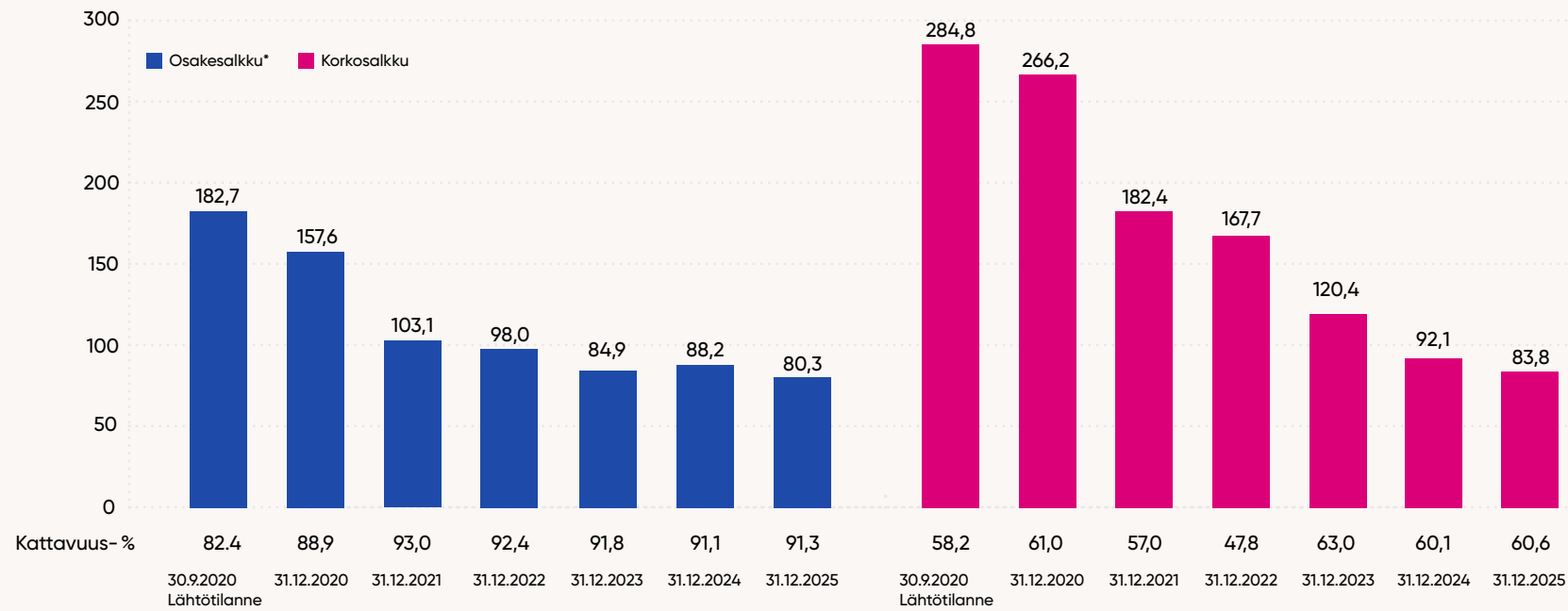
yritysihin, joiden päästöt ovat suuret ja näiden päästöjen pienentäminen on tärkeää. Rahastot vaikuttavat vahvasti näihin yrityksiin ja auttavat yrityksiä alentamaan päästöjä kestäväälle tasolle. Samalla yritysten arvo kasvaa ympäristöriskien pienentyessä. Korkorahastoissa on painottaneet vihreitä ja vastuullisuuteen linkattuja joukko-velkakirjoja.

Siirtymäsalkun hiiliriskiluvut ovat selvästi indeksirahastoja korkeammat ja Tradeka-sijoitus raportoi erikseen likvidin salkun ja siirtymäsalkun hiiliriskiluvut. Siirtymäsalkun vaikuttavuutta yritystasolla seurataan erikseen.

31.12.2025 Tradeka-sijoitus oli sijoittanut osakesalkussa yhteen siirtymärahastoon 6,4 miljoonaa euroa ja sen osuus osakesalkusta oli 3,2%. Sijoituksen hiiliriski on 698,7 mikä on merkittävästi muuta salkkua suurempi. Korkosalkussa sijoituksia siirtymärahastoihin ei ole tehty vuoden 2025 aikana, mutta vihreitä joukkovelkakirjoja on lisätty. Alla olevasta taulukosta on poissuljettu siirtymärahaston hiililuvut. Tradeka-sijoitus on tehnyt sitoumuksia uusiutuvaan energiaan sijoittaviin rahastoihin yhteensä 15 miljoonaa euroa, joka on noin 2,5% sijoitussalkusta. Näiden sijoitusten markkina-arvo oli 14,0 miljoonaa euroa eli 2,3% salkun markkina-arvosta.



Sijoitusten hiiliriski (tCO₂e/liikevaihto M€)



*Hiiliriski ilman siirtymärahastoja

Tavoite	Osakesalkku	Korkosalkku
-15 % vuoteen 2022 mennessä	155,3	242,1
-30 % vuoteen 2023 mennessä	127,9	199,4
-40 % vuoteen 2025 mennessä	109,6	170,9
-50 % vuoteen 2027 mennessä	91,4	142,4

Ilmastovaikutukset

Edellä esitettyjen hiili-intensiteetin lisäksi vuodesta 2022 alkaen on laskettu sijoitusten SFDR-sääntelykehikon mukaisia scope 1- ja scope 2 -hiililukuja Tradeka-sijoituksen likvideille osake- ja korkosijoituksille. Ne kuvastavat hiilidioksidipäästöjen tonneja sijoitettujen eurojen mukaisesti. Scope 1 on sijoituskohteen itse tuottamien päästöjen määrä ja scope 2 sijoituskohteen käyttämän energian tuottamisen aiheuttamat päästöt. 31.12.2025 sijoitussalkusta laskettavissa olevat hiililuvut (scope 1 + scope 2) raportoidaan yhdessä Tradeka-konsernin lukujen kanssa.

Tradeka-sijoituksen hiilidioksidipäästöluvut perustuvat MSCI ESG Research -dataan. Kunkin yhtiön scope 1- ja scope 2 -päästöt tonneissa

suhteutetaan yhtiön kokonaisarvoon (EV), joka sisältää sekä yhtiön osakkeiden että velkojen arvon. Omistukselle allokoitu päästö saadaan kertomalla Tradeka-sijoituksen omistuksen määrä tällä suhteellisella päästöluvulla. Likvidien sijoituksien osalta laskennan ulkopuolelle on jätetty sijoitukset, joiden päästötiedot eivät olleet saatavilla.

Kokonaishiililuvut ovat hieman nousseet vuodesta 2024. Tradeka-sijoituksen likvidien sijoitusten hiilidioksidipäästöt olivat 14 919 tonnia vuonna 2024, nousua 6%. Nousu perustuu rahastojen sijoituksien hiilidioksidipäästöjen kasvuun. Yhden kehittyvien markkinoiden osakerahaston raportoidut hiilidioksidipäästöt kasvoivat merkittävästi viime vuoteen verrattuna.

Tradeka-sijoituksen likvidien sijoitusten hiilidioksidipäästöt

Tradeka-sijoituksen rahastojen hiilidioksidipäästöt tonneissa

yht. 15 858,92

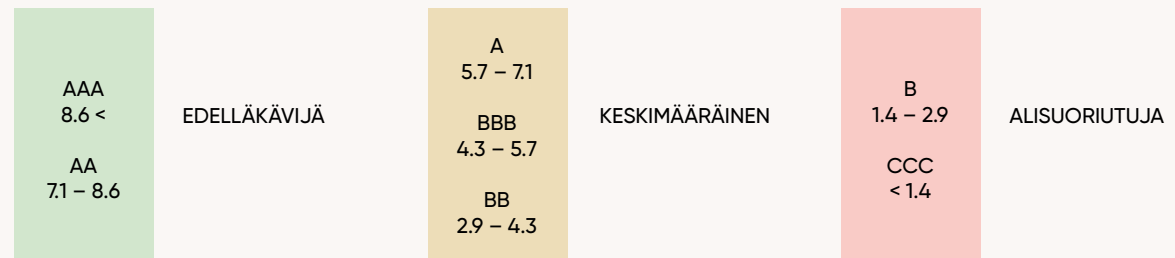
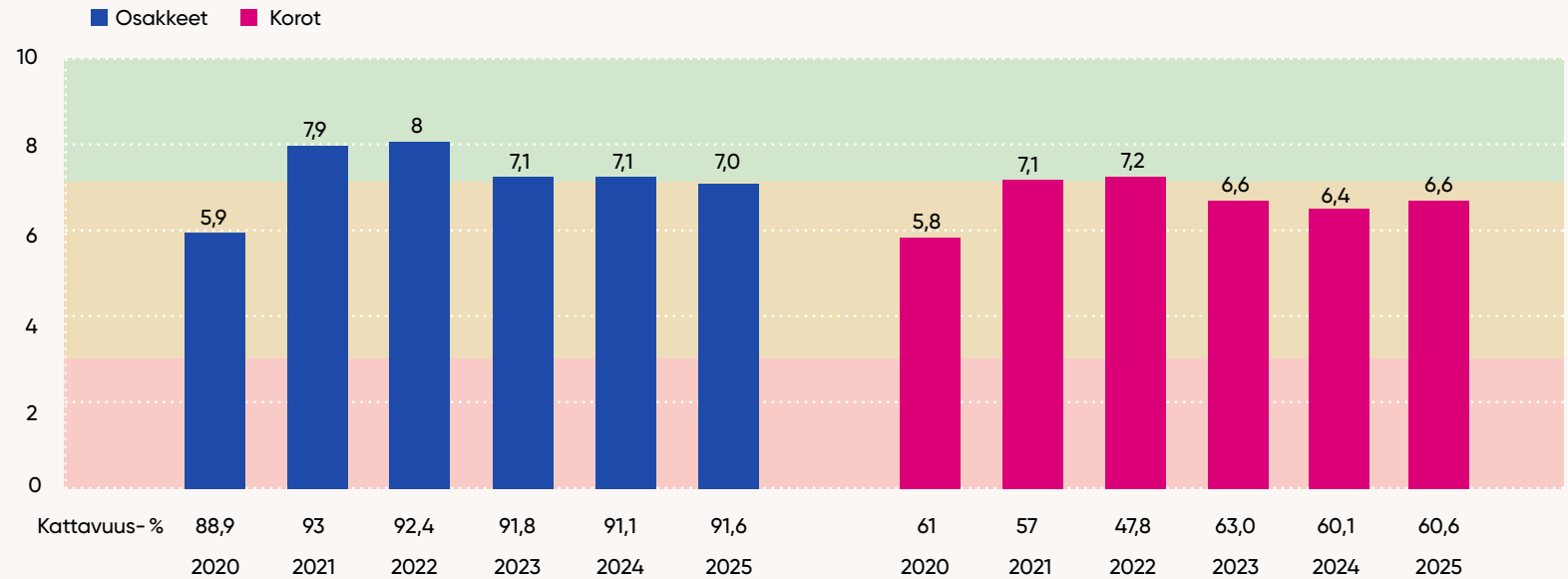


Hiilidioksidipäästöjen laskennassa ei ole huomioitu pitkäaikaisia sijoituksia.

ESG-arvosanojen kehitys

Likvidien osake- ja korkorahastosijoitusten ESG-arvosanat ovat MSCI ESG Researchin asteikoilla A-luokassa. Kehittyvien markkinoiden rahastojen kattavuus ja arvosanat ovat heikompia kuin kehittyneiden markkinoiden rahastoilla, mikä pienentää ESG-arvosanoja. Tradeka-sijoituksen koko salkusta laskettavien arvosanojen kattavuus paranee, kun listaamattomien sijoitusten raportointi kehittyy lähivuosina.

Tradeka-sijoituksen salkun ESG-arvosanojen kehitys



6.4 Toimenpiteet 2026

Tradeka-sijoitus on sitoutunut vastuulliseen sijoitustoimintaan pitkäjänteisesti ja se kehittää jatkuvasti toimintaansa vastaamaan uusia ja muuttuvia vastuullisen sijoittamisen toimintatapoja. Yhteistyö varainhoitajien kanssa on yhtiön tärkein toimintakanava. Tradeka-sijoitus edistää Tradeka-Yhtiöiden vastuullisuus- ja ilmastotavoitteita sijoitustoiminnan antamien mahdollisuuksien mukaan. Tradeka-sijoituksen edustajat osallistuvat konsernin vastuullisuustyöryhmään.

Tradeka-sijoitus kehittää jatkuvasti raportointiaan ensisijaisesti Suomen Sijoitustutkimus Oy:n kanssa. Sijoitussalkun seurantarjestelmästä rakentuu kokonaisuus, joka kertoo sekä salkun taloudellisesta asemasta että sen sijoitusten ESG-tunnusluvuista. Tradeka-sijoitus on valmis käyttämään muita ulkoisia palveluntarjoajia, jos niille on tarvetta.

Tradeka-sijoitus jatkaa salkun SBTi-raportointia, jossa raportoidaan tieteeseen perustuviin päästövähennystavoitteisiin (SBTi) sitoutuneiden yhtiöiden osuus salkusta. Salkkuyhtiöiden toimista raportoidaan biodiversiteettiin liittyen PAI-indikaattoreiden avulla ja selvitetään uusien

indikaattorien käyttöönottoa. Tehdään vuosittainen ESG-kysely; tulosten selvittyä kaikki likvidin salkun varainhoitajat tavataan. Tradeka-sijoitus jatkaa vihreisiin ja kestävyyslinkattuihin joukkolainoihin sijoittamista. Pyritään tekemään lisää sijoituksia siirtymärahoitukseen ja näitä seurataan erikseen. Selvitetään myös varainhoitajien osallistumista ilmastopolitiikkaan liittyviin sijoittaja-aloitteisiin ja tutustutaan näihin aloitteisiin.

Muilta osin jatketaan aikaisempia käytäntöjä eli kiinnitetään huomiota varainhoitajien lähestymistavan kehitykseen vastuullisessa sijoittamisessa, ja korostetaan erityisesti aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen sekä vaikuttavuussijoittamisen merkitystä.

Yhdysvalloissa suhtaudutaan vastuulliseen sijoittamiseen liittyvien tavoitteiden toteuttamiseen kriittisesti, jopa avoimen kielteisesti. Tradeka-sijoitus seuraa aktiivisesti varainhoitajiensa käytöstä suhteessa muuttuvaan ESG-ympäristöön. Se myös jatkaa osaltaan määrätietoista työtä sijoituskohteidensa vastuullisuuteen liittyen.

Vastuullisessa sijoittamisessa Tradeka-sijoituksen tärkeimmät toimintatavat vuonna 2026

- 1) Nostetaan ESG-asiat esiin sekä edellytetään omaisuudenhoitajilta sitoutumista ja täsmennyvien ESG-kriteerien johdonmukaista toteuttamista. Painotetaan aktiivisen omistajuuden ja vaikuttamisen sekä vaikuttavuussijoittamisen merkitystä. Päivitetään ESG-aiheinen kyselylomake uusien varainhoitajien sijoituspäätöksen tekemistä varten sekä likvideille että pitkäaikaisille sijoituksille.
- 2) Jatketaan varainhoitajien ESG-kyselyn tekemistä ja käydään keskustelu vastauksista likvidin salkun varainhoitajien kanssa.
- 3) Seurataan ilmastopolitiikan toteutumista ja parannetaan omaa vastuullisen sijoittamisen raportointia mahdollisimman yhteneväisiksi Osuuskunta Tradekan vastuullisuustavoitteiden kanssa sekä vastaamaan kestävyysraportointidirektiivin vaatimuksiin.

