



VASTUULLINEN SJOITTAMINEN  
2021

## VASTUU SIJOITUSTOIMINNASTA

## Kevan vastuullisen sijoittamisen avainluvut 2021

**66,8**mrd EUR  
sijoitusomaisuus 31.12.2021**6,6**prosenttia  
10 vuoden sijoitustuotto  
(reaalituotto ilman pääomapainotusta)**5,5**prosenttia  
sijoitustuotto rahastoinnin alusta v. 1988  
(reaalituotto ilman pääomapainotusta)**9 164**osallistuttua  
yhtiökokousta**99**prosentin  
osallistumisaste  
yhtiökokouksiin**125 125**annettua ääntä  
yhtiökokouksissa**1 500**tavoitteellista vaikuttamisprojektia  
osake- ja yrityslainasijoituksissa**489**ympäristöteemaan (E)  
liittyvää vaikuttamisprojektia**281**yhteiskuntaan (S)  
liittyvää vaikuttamisprojektia**754**hallintotapaan (G)  
liittyvää vaikuttamisprojektia**-51**prosenttia  
suorien kiinteistösijoitusten  
energiankäytön CO<sub>2</sub>-päästöt  
vuoteen 2018 verrattuna

## Sijoitusjohtajan katsaus

Ylisukupolvisen eläkevastuun hoitaminen on Kevan vastuullisen sijoittamisen lähtökohta. Eläkevarojen tuotto on eläkkeiden turvaamiseksi tärkeää. Pitkän tähtäimen sijoittajana arvioimme sijoituspäätösten riskejä ja mahdollisuuksia myös sijoituskohteiden ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvien ESG-kriteerien avulla.

Vastuullinen sijoittaminen on Kevassa parinkymmenen vuoden aikana kehittynyt hallituksen linjaamana sijoitusstrategian kirjauksesta luontevaksi osaksi jokapäiväistä sijoituspäätösten prosessia ja osaamisen kehittämistä koko sijoitustoiminnossa. Vastuullinen sijoittaminen on vaativaa työtä, jonka onnistuminen arvioidaan vasta pitkän ajan päästä.

Kevan sijoitusomaisuudesta huolehtii omien sijoitusammattilaistemme lisäksi globaali varainhoitajien verkosto, jolle on ulkoistettu hiukan yli 70 % omaisuudesta. Varainhoitajia on toistasataa ja ne ovat omien maantieteellisten alueidensa ja eri toimialojen kokeneita osaajia. Tätä verkostoa olemme rakentaneet vuosia huolellisesti, ja se on osoittautunut tuloksekkaaksi ratkaisuksi. Varainhoitajien syvälinen ymmärrys sijoituskohteista ja niiden edellytyksistä toimia kannattavasti pitkällä aikavälillä on vastuullisen sijoittamisemme ydintä. Säännöllisessä ja aktiivisessa vuoropuhelussa pääsemme samalla sekä systemaattisesti varmistamaan Kevan pitkän tähtäimen intressien toteutumista että oppimaan koko ajan vastuullisen sijoittamisen alueella.

Olemme jo kymmenen vuoden ajan systemaattisesti kartoittaneet varainhoitajien näkemyksiä ESG-teemojen kehityksestä ja toteutumisesta sijoituskohteissamme. Vuosi vuodelta kysely on sekä laajentunut että syventynyt, mikä on yhtäältä auttanut meitä keskittymään oman toimintamme kannalta olennaisiin asioihin ja toisaalta ymmärtämään sijoituspäätösten taustalla olevia, usein hyvin kompleksisiä ilmiöitä.

### Aktiivinen omistaja vaikuttaa

YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden (PRI) allekirjoittajana Keva on sitoutunut muun muassa liittämään ESG-tarkastelun osaksi sijoitusprosessia ja toimimaan aktiivisena omistajana.

Tavoitteenamme on edistää sijoituskohteidemme toiminnan kestävyttä, ja siksi vaikutamme niihin aktiivisesti eri keinoin.

Varainhoitajien kanssa säännöllinen yhteydenpito ja keskustelut muodostavat kattavan ja toimivan tavan vaikuttaa sekä sijoituskohteeseen että varainhoitajan omaan yhtiöön. Rahastosijoituksissa vaikuttaminen voi tapahtua myös sijoitusneuvoston kautta, ja tällöin voidaan vaikuttaa kohdeyhtiön lisäksi myös varainhoitajan omaan toimintaan.

Sijoittajalle suoraviivaisin tapa vaikuttaa salkussa olevaan yhtiöön on äänestäminen yhtiökokouksissa: se on tapa ottaa kantaa yrityksen strategiaan valintoihin kuten esimerkiksi hallitusjäsenten valitsemiseen.



Sijoitusjohtaja Ari Huotari

Kevassa omistajaohjausta toteutetaan sekä suoraan varainhoitajien toimesta että yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Äänestäminen yhtiökokouksissa on omistajaohjauksen yksi tärkeimmistä keinoista. Vuonna 2021 äänestyskattavuus oli lähes 100 prosenttia, mikä tarkoittaa yli 125 000 yksittäistä äänestystä noin 9 000 kokouksessa maailmanlaajuisesti.

Äänestämistä täydentävät tavoitteelliset, sijoituskohteisiin kohdistetut ja vuosiakin kestävät vaikuttamisprojektit. Viime vuonna Kevalla niitä oli menossa yli 1 500 kappaletta. Näistä noin kolmannes kohdistui ympäristöteemoihin, kuten hiilidioksidi-päästöihin ja muihin ympäristövaikutuksiin tuotteiden koko elinkaaren aikana sekä vastuullisuusraportointiin.

Keva on hakenut lisävoimaa vaikuttamiseen erilaisista yhteishankkeista, joissa sijoittajaryhmät pyrkivät vaikuttamaan yrityksiin. Näistä merkittävimpiä ovat raportointiin kannustava CDP, päästövähennyksiä ajava Climate Action 100+ ja myös valtioihin vaikuttamaan pyrkivä IIGCC.

### **Ilmastonmuutos sijoittajan haasteena**

Kevassa laadittiin vuoden 2021 aikana sijoitus-toiminnan periaatteet ilmastonmuutokseen vaikuttamisessa. Keva tukee vahvasti Pariisin ilmastopimuksen tavoittelemaa kehityskulkua,

jonka tavoitteena on pitää maapallon keskilämpötilan nousu mieluiten alle 1,5 asteessa esiteolliseen aikaan verrattuna. Pyrkimyksenä on hiilineutraaliteetti, jolloin kasvihuonekaasujen päästöt ja päästöjä sitovat nielut olisivat tasapainossa vuoteen 2050 mennessä.

Hallitsematon ilmastonmuutos aiheuttaa tieteellisen tarkastelun perusteella merkittäviä riskejä pitkän aikavälin globaalille talouskasvulle. On mahdollista, että ilmastonmuutos on riski, jolta sijoittaja ei voi suojautua edes hajauttamalla tai myymällä yksittäisiä omistuksia.

Ilmastonmuutoksen mahdollinen mittakaava ja nopeus voivat vaikuttaa monin tavoin yritysten ja toimialojen liiketoimintaedellytyksiin. Kokonaisten toimialojen näyttäytyminen esimerkiksi päästöjen näkökulmasta voi muuttua. Jaot toimialojen sisällä voittaja- ja häviäjärityksiin saattavat korostua.

Toteutimme vuonna 2021 ilmastoskenaario-analyysin sijoitussalkullemme. Sen merkittävin anti oli ymmärrys siitä, miten ilmastotiede saadaan skenaarioiden kautta linkitettyä sijoituksiin tavalla, jossa harmonisoidaan ilmastonmuutokseen ja sen vaikutuksiin ja torjuntaan liittyvät oletukset. Ilmastoskenaariomallinnuksessa tarkoituksemme on pyrkiä laajentamaan strategista omaisuusluokkatason skenaariomallinnusta ilmastoulottuvuudella.

Keva haluaa pysyä tarkentuvassa ilmasto-

vaikutusten analyysikehityksessä mukana, jotta mahdollisuus tehdä perusteltuja, ilmatoriskit ja niiden kerrannaisvaikutukset huomioivia sijoituspäätöksiä yhä paranee. Keva on sitoutunut kehittämään omaa ilmastoanalyysiansa, työkalujaan, mittareitaan ja ymmärrystään ilmastonmuutoksen riskeistä ja mahdollisuuksista salkkuomistuksille. Keva näkee ilmastonmuutoksen vaikutusten tuovan pitkällä aikavälillä sekä sijoitusmahdollisuuksia että sijoitusriskejä.

### **Systemaattinen työ jatkuu**

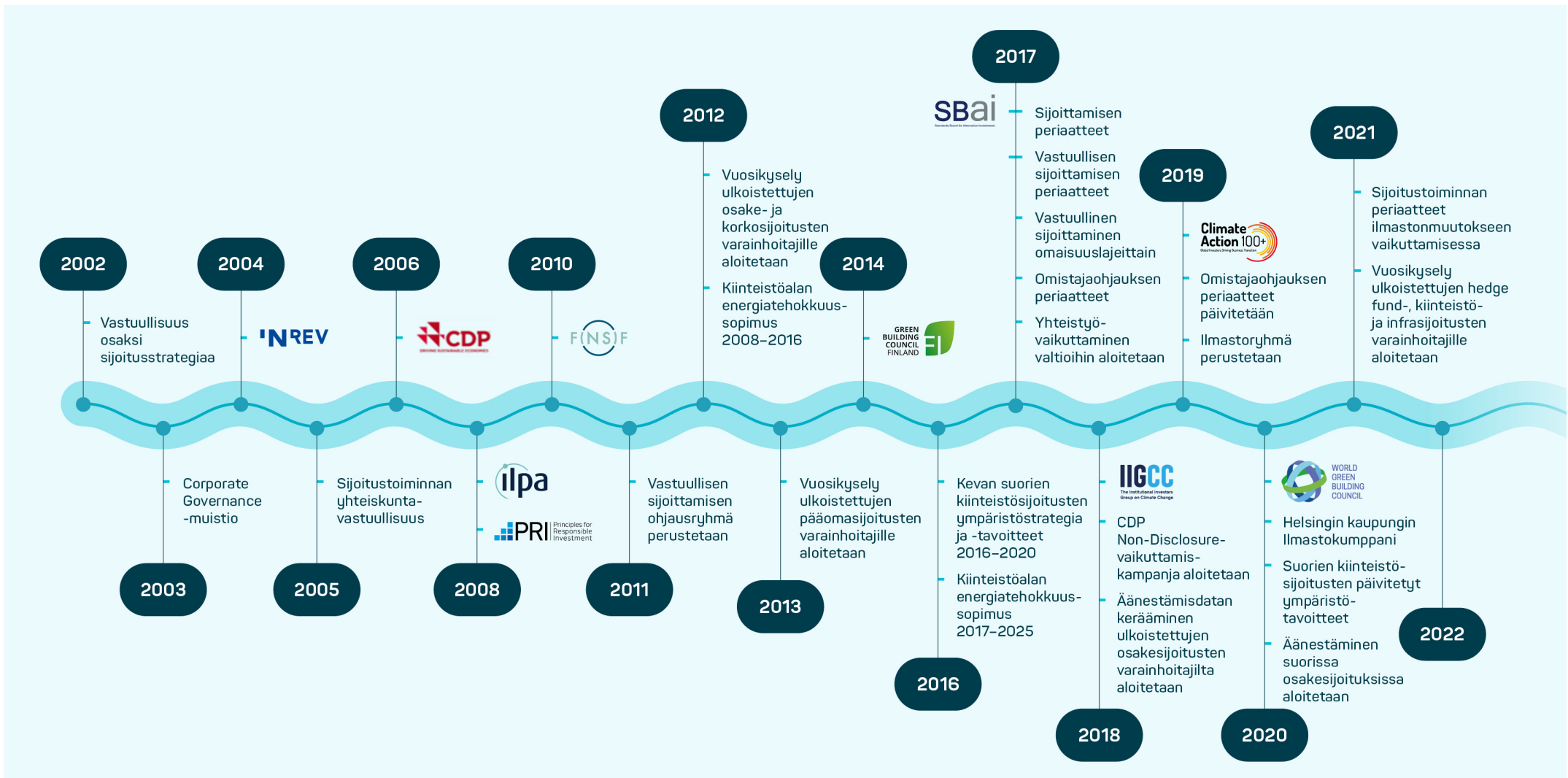
Pyrimme koko ajan paremmin ymmärtämään vastuulliseen sijoittamiseen liittyviä ilmiöitä ja niiden kehitystä.

Varainhoitajille tehtävästä vuosittaisesta kyselystä on muodostunut keskeinen tiedonhankintakanava Kevalle. Sen kehittäminen ja tulosten hyödyntäminen on jatkuvaa ja mahdollistaa eri teemojen syvällisemmän ymmärtämisen.

Prosessien kehittämisessä korostuvat erityisesti raportoinnin ja informaation kulun tehostaminen ja sujuvoittaminen. Sijoituspäätösten pohjana käytetävän datan laadun parantaminen on alan yhteinen haaste.

Vastuullisen sijoittamisen sääntely muuttuu koko ajan, ja sen globaalia kehitystä seuraamme yhdessä varainhoitajien kanssa.

## Vastuullisen sijoittamisen kehitys Kevassa



## Haastattelussa vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja Kirsi Keskitalo: Olennaisen tiedon tunnistamisen haaste vastuullisessa sijoittamisessa

**Sijoituspäätösten tekeminen tarkoittaa muun muassa valtavan datamäärän seulomista ja omien tavoitteiden kannalta olennaiseen tietoon keskittymistä. Sama pätee koko ajan lisääntyvän ESG-informaationkin hyödyntämiseen.**

Kevan vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja Kirsi Keskitalon mukaan haasteena on soveltaa valtavaa määrää eri alojen uusinta kansainvälistä tietoa osaksi sijoitusprosessia. Tämä vaatii sijoitusammattilaisilta jatkuvaa kehittymistä ja uuden oppimista myös ESG-asioissa. Tehokas sisäinen tiedon- ja työnjako on edellytys sille, että toiminnan fokus pystytään säilyttämään olennaisissa seikoissa.

Vastuullisen sijoittamisen käytännön kehitystä Kevassa ohjaa vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmä. Ohjausryhmässä on edustettuna kaikki omaisuuslajit, ja Kirsi Keskitalo toimii ryhmän kokoonkutsujana.

– Seuraamme aktiivisesti vastuullisen sijoittamisen kansainvälistä kehitystä, ja tuotamme sen perusteella tietoa asiantuntijoidemme käyttöön. Ryhmä tekee kehitysehdotuksia yksiköille ja sijoitusjohtajalle ja valmistelee vastuulliseen sijoittamiseen liittyviä päätöksiä sijoitusjohtajalle, Keskitalo kertoo

Kirsi Keskitalo johtaa Kevassa vastuullisen sijoittamisen tutkimus- ja koordinoitimiä, joka tukee muita yksiköitä kehittämissä projekteissa ja tuo sijoitus-

organisaation tietoon alan kehityksen näkökulmia. Se myös toteuttaa yhteistyössä sijoitustiimien kanssa Kevan reilulle sadalle varainhoitajalle vuosittaisen kyselyn vastuullisen sijoittamisen toteuttamisesta.

Tiimi vastaa myös omistusten poissulkuprosessista. Keva on poissulkenut kaikista, myös ulkoistetuista, listatuista osakkeistaan ja yrityslainasijoituksistaan yhtiöt, jotka tuottavat kansainvälisissä sopimuksissa kiellettyjä, niin sanottuja kiistanalaisia aseita. Poissuljetut aselajit ovat ydinaseet, rypälepommit, maamiinat sekä biologiset ja kemialliset aseet.

– Tavoitteena on varmistaa, ettei poissuljettavia sijoituskohteita osteta tai omisteta. Prosessi toteutetaan kaksi kertaa vuodessa ja sen toteutumista seurataan systemaattisesti. Vuoden 2021 lopussa Kevan sijoituskohteista poissuljettiin 51 osakesijoitusta ja 69 yrityslainasijoitusta, Keskitalo kertoo.

Seuraamme myös kansainvälisten normien toteutumista sijoituskohteissamme. Salkussa olevien yhtiöiden osalta Kevalla on normirikkomuksista ajantasainen tilannetieto järjestelmiensä kautta. Suorille sijoituksille olemme määritelleet prosessin, jossa ensisijainen tavoite on vaikuttaa yhtiöön, jos normirikkomuksia havaitaan.

Normitarkastelu kattaa koko Kevan sijoitusomaisuudesta 50 %. Listatuissa osakesijoituksissamme kattavuus on 97 % ja yrityslainoissa 54 %.

### Ilmastovaikutusten arviointi kehittyy

Edellytykset arvioida sijoitussalkkujen ilmasto-



**Vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja Kirsi Keskitalo**

vaikutuksia kehittyvät jatkuvasti. Silti Kevan kaltaisessa, tuhansien omistusten globaalissa salkussa ilmastonmuutoksen pitkän aikavälin vaikutusten kokonaisarviointi on haastavaa.

– Eteenpäin katsovissa taloudellisten vaikutusten analyysissä joudutaan tekemään suuri joukko erilaisia oletuksia vuosikymmenien aikajänteelle. Tällaisia ovat esimerkiksi se, miten eri ilmastoskenaariot ja niiden vaikutukset todellisuudessa kanavoituvat, miten yhtiöt vuosien varrella muuttuvat tai miten eri hinnat kehittyvät, Keskitalo kuvaa.

Esimerkiksi osasta ilmastonmuutoksen hillitsemiseen tähtäävistä teknologioista voi tulla menestystarinoita, mutta osa voi epäonnistua tai tulla korvatuksi toivottua nopeammin. Nykyhetkellä häviä-

jäksi markkinoilla hinnoiteltu yhtiö voi myös olla pitkän aikavälin voittaja. Erilaiset tulemat ja niiden yhteisvaikutukset eivät ole myöskään itsestään selviä; yhtiöön tai toimialaan voi samanaikaisesti kohdistua sekä positiivisia että negatiivisia vaikutuksia.

– Sijoittajalle ilmastonmuutoksen vaikutus konkretisoituu viime kädessä omaisuuserien arvomuutoksina, Keskitalo sanoo.

Sijoittajalla on Keskitalon mukaan tärkeä vastuu menetelmien luotettavuuden arvioinnissa, koska tämä sitten datan kattavuutta, laskentametodologioita tai eri palveluntarjoajien valmiita analyyskejä. Ilmiön mittaaminen saattaa antaa erilaisia tuloksia eri menetelmillä. Toisaalta identtiselläkin menetelmällä lopputulos voi muuttua ajan kuluessa. Yhteen menetelmään ei voi ankkuroitua, vaan on syytä tehdä arvioita useiden laskentatapojen avulla.

### Oletuksista oppimiseen

Tulevaisuuden arviointiin kehitetyt ilmastoskenaarioanalyysit pyrkivät kertomaan sijoittajalle sijoituskohteisiin liittyvästä pitkän aikavälin ilmastoriskistä ja sijoituskohteiden menestymisen mahdollisuuksista tulevaisuudessa salkkukokonaisuuden tasolla. Skenaarioissa ns. sosioekonomiset kehityskulut pyritään kuvamaan eri asteskenaarioissa seuraavien vuosikymmenien, jopa sadan vuoden, aikana.

– Skenaarioissa joudutaan tekemään lukuisia oletuksia esimerkiksi teknologioiden kehityksestä, politiikka- ja regulaatiokehityksestä sekä kuluttajien

reaktioista. Skenaarioiden määrittelevien kehityskulkujen pohjalta tehdään edelleen oletuksia niiden vaikutuksista aina yksittäisten yritysten tasolle. Ilmastoskenaariot eivät ole ennusteita tulevasta eli ne eivät itsessään sisällä kehityskulkujen todennäköisyyksiä, Keskitalo muistuttaa.

Skenaariomallien haasteena on oletusten valtavan määrän lisäksi datan kattavuuteen ja laatuun sekä mallintamiseen liittyviä kysymyksiä. Erilaisten skenaariomallien on nähty tuottavan jopa ristiriitaisia lopputuloksia.

– Teetimme viime vuonna ilmastoskenaariomallinnuksen sijoituksistamme. Tavoitteenamme oli saada tietoa ilmastonmuutoksen vaikutuksista sekä täsmällisempi käsitys siitä, miten ilmastoanalyysiä voidaan tehdä tänä päivänä. Analyysi sisälsi sekä ilmastonmuutoksen fyysisiä riskejä – merenpinnan nousu, runsaat sateet ja helleaallot – että vähähiiliseen talouteen liittyviä transitoriskejä.

– Samalla kuitenkin käytännössä kohtasimme syntyvän informaation käytettävyyteen liittyvät haasteet, Kirsi Keskitalo lisää.

Kevan sijoitustoiminnossa on vuodesta 2019 lähtien toiminut ilmastoryhmä, jossa on mukana salkunhoidon, sijoitusstrategian ja vastuullisen sijoittamisen asiantuntijoita.

– Ilmastoryhmä tehostaa Kevassa sisäistä oppimista, vahvistaa ilmastoymmärrystä sijoittamisen näkökulmasta ja jakaa alan parhaita käytänteitä. Käynnistimme vuonna 2019 projektin, jonka tavoit-

teena oli ilmastoskenaarioanalyysin tuottaminen sijoitussalkusta. Meillä oli tuolloin käytössä varsin kattavasti hiili-intensiteettidataa ja työkaluja, mutta skenaariomallinnukseen ne olivat liiaksi taaksepäin katsovia ja sisällöltään rajallisia hyödynnettäviksi.

Vuonna 2022 ilmastoryhmä keskittyy ilmastonmuutoksen torjumisessa tarvittavien teknologioiden osaamisen vahvistamiseen. Tällaisia ovat esimerkiksi energiamurrokseen tarvittavat uudet teknologiat.

– Hyödynämme varainhoitajiemme osaamista ja kontakteja myös oppimisessamme ilmastoasioista. Säännöllisen keskustelun ja vuosikyselyjen tuoman syvällisemmän ymmärryksen lisäksi pääsemme osallistumaan esimerkiksi varainhoitajiemme yritystapaamisiin ja seminaareihin. Vuonna 2021 Kevan sijoitusasiantuntijat eri tiimeistä osallistuivat myös erään varainhoitajan ja Columbian yliopiston järjestämään koulutukseen, jonka aiheena oli ilmastonmuutos.

Pohtiessaan vastuullisen sijoittamisen suurimpia haasteita juuri nyt, Keskitalo nostaa esiin oman ajattelun haastamisen tärkeyttä sijoitusammattilaisen työssä. Varsinkin vastuullisessa sijoittamisessa on tärkeää pitää katse pitkällä tulevaisuudessa.

– Yritykset ovat kautta aikain syntyneet ja muovautuneet ratkaisemaan yksilö- ja yhteiskunnallisen tason haasteita. Näin tulee olemaan jatkossakin. Sen vuoksi sijoittajan pitää pystyä näkemään ratkaisuja pidemmällä aikavälillä kuin mitä päivän otsikot ehkä antaisivat olettaa, Kirsi Keskitalo sanoo.

## Listatut osakesijoitukset

Kevan listattujen osakesijoitusten ohjelma tuottaa laajasti hajautetun altistuman globaaliin osakemarkkinaan. Vuoden 2021 lopussa salkku oli kooltaan 26,7 miljardia euroa, ja se koostui yhteensä 49 erillisestä sijoitusstrategiasta ja noin 7 000 osakkeesta. Merkittävää osaa salkusta hoitavat ulkoiset varainhoitajat.

Osakkeenomistajalla on usein parhaat mahdollisuudet vaikuttaa yhtiön toimintaan. Tärkeimmät vastuullisen sijoittamisen toteutustavat ovat äänestämisen yhtiökokouksissa, tavoitteelliset keskustelut yritysjohton kanssa sekä sijoitusprosessiin integroitu ESG-analyysi.

## Äänestämisen yhtiökokouksissa

Keva äänesti vuonna 2021 yli 9 000 yhtiökokouksessa globaalisti. Tämä vastaa 99 %:n osallistumisastetta. Yhtiökokouksissa Keva äänesti yhteensä yli 125 000 ehdotuksesta, joissa ehdotuksen puolesta 79 %, vastaan 16 % ja yksittäisestä ehdotuksesta ei äänestetty 2 %.

## Vuosikysely ja tavoitteelliset vaikuttamisprojektit

Äänestämisen lisäksi vaikutamme sijoituskohteisiin keskustelujen ja muun yhteydenpidon avulla. Ulkoiset varainhoitajamme ovat tässä tärkeässä roolissa.

Varainhoitajille toteutetun kyselyn mukaan vuonna 2021 tavoitteellisia vaikuttamistapauksia oli noin 1 300 ja ne kohdistuivat noin 800 kohdeyritykseen. Tärkeimpinä teemoina koko salkun tasolla esiin nousivat

hiilidioksidipäästöt (raportointi, nettonollatavoitteet ja toimenpiteet päästöjen alentamiseksi), yhtiön hallituksen riippumattomuus ja diversiteetti sekä vastuullisuusraportoinnin kehittäminen. Edellisiin vuosiin verrattuna erityisesti ympäristöön liittyvät teemat lisääntyivät.

Tulokset perustuvat Kevan toteuttamaan kyselytutkimukseen sisäisesti ja ulkoisesti hoidetuille strategioille, jotka olivat Kevan salkussa vuoden 2021 lopussa. Luvut koskevat niitä vaikuttamistapauksia, joista kyseinen tieto on raportoitu.

### CASE

*Vaikuttaminen ei ole pelkästään virheisiin puuttamista tai huonojen päätösten kyseenalaistamista. Yksi kestävän kehityksen salkkumme varainhoitajista määrittelee vaikuttamisen seuraavasti: "Erinomaistenkaan yritys ei ole täydellinen. Olemme osakkeenomistajina tärkeässä roolissa, kun ohjaamme yrityksiä tekemään hyviä päätöksiä pitkällä aikahorisontilla."*

Vaikuttamisteemoissa on alueellisia eroja. Globaalisti ja erityisesti kehittyvillä markkinoilla suurimpana vaikuttamiskohteenä esiin nousivat hiilidioksidipäästöt, Japanissa yleisen vastuullisuusraportoinnin kehittäminen sekä Euroopassa ja Yhdysvalloissa hallituskysymykset.

### CASE

*Kiinallisiin osakkeisiin sijoittava varainhoitajamme*

*ehdotti pehmopapereita kuluttajamarkkinoille valmistavalle yritykselle osittaista sellun korvaamista kierrätetyllä raaka-aineella. Tämä vähentäisi tuotannon hiilidioksidipäästöjä ja vähentäisi metsien käyttöä. Yhtiön hallituksen jäsenenä on kokemusta vastaavasta prosessista, ja hän suhtautui ehdotukseen positiivisesti.*

*Kiinan lainsäädäntö ei tällä hetkellä salli kierrätyspaperin maahantuontia, joten yritys selvittää mahdollisuutta tuottaa pehmopaperien raaka-aine ulkomailla. Vain leikkaaminen ja pakkaaminen tehtäisiin Kiinassa.*

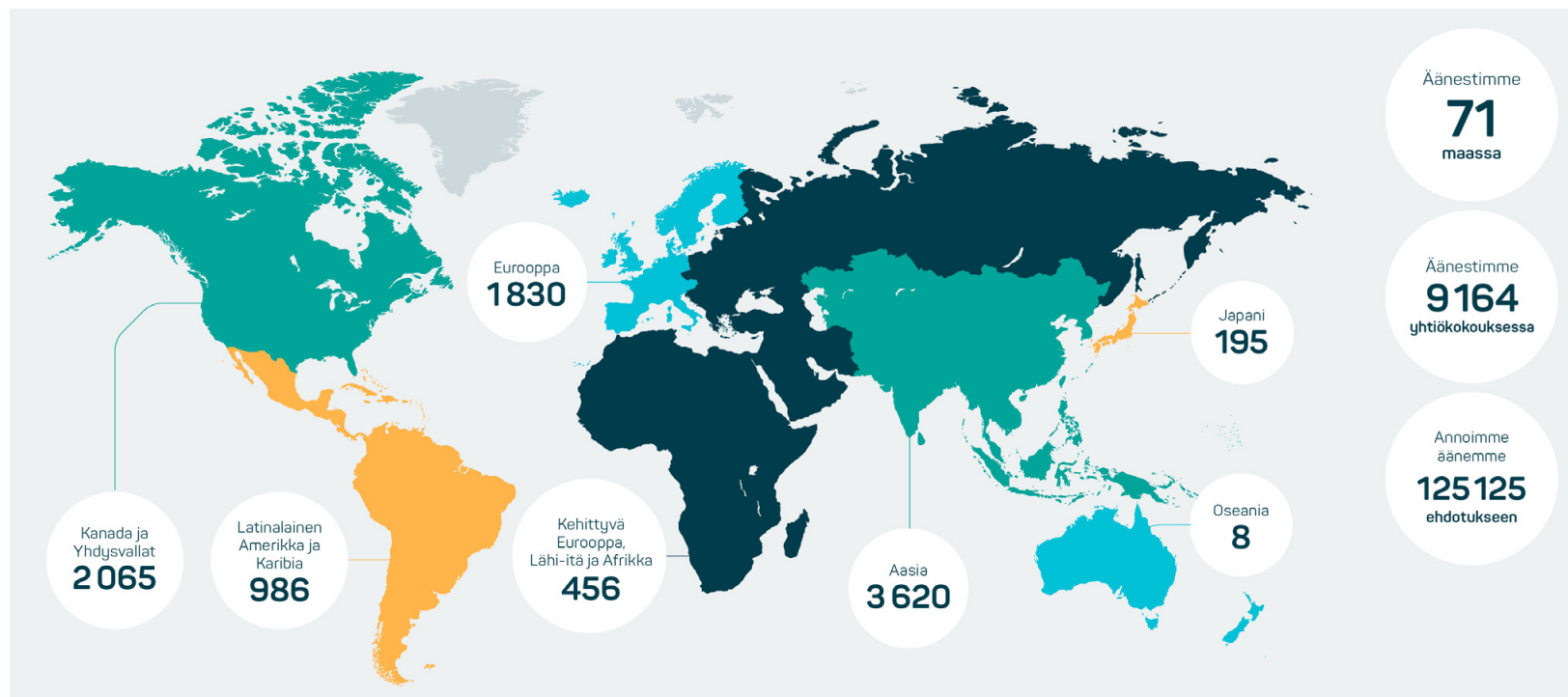
Noin puolet vaikuttamisprosesseista oli kestänyt alle vuoden, ja kolmasosa yhdestä kolmeen vuoteen. Pieni määrä tapauksia on kuitenkin jatkunut jo yli viiden vuoden ajan. Pitkien vaikuttamisprosessien aiheina ovat useimmiten ympäristöasiat ja niistä raportointi sekä yrityksen pitkän aikavälin strategia.

### CASE

*Välillä vaikuttaminen kestää hyvinkin pitkään. Eräs kehittyvien maiden varainhoitajistamme keskusteli ensimmäisen kerran perheomisteisen filippiiniläisen elintarvikealan yrityksen kanssa hallituksen diversiteetistä ja riippumattomien jäsenten lukumäärästä jo vuonna 2007. Vuosien varrella varainhoitaja on käynyt yrityksen kanssa lukuisia keskusteluja, lähestynyt sitä kirjallisesti ja äänestänyt yhtiökokouksissa hallituksen jäsenten uudelleevalintaa vastaan. Monien vuosien työn palkittiin viimein, kun yhtiön hallitukseen valittiin kaksi riippumatonta naisjäsentä.*



## Yhtiökokoukset maantieteellisen sijainnin mukaan

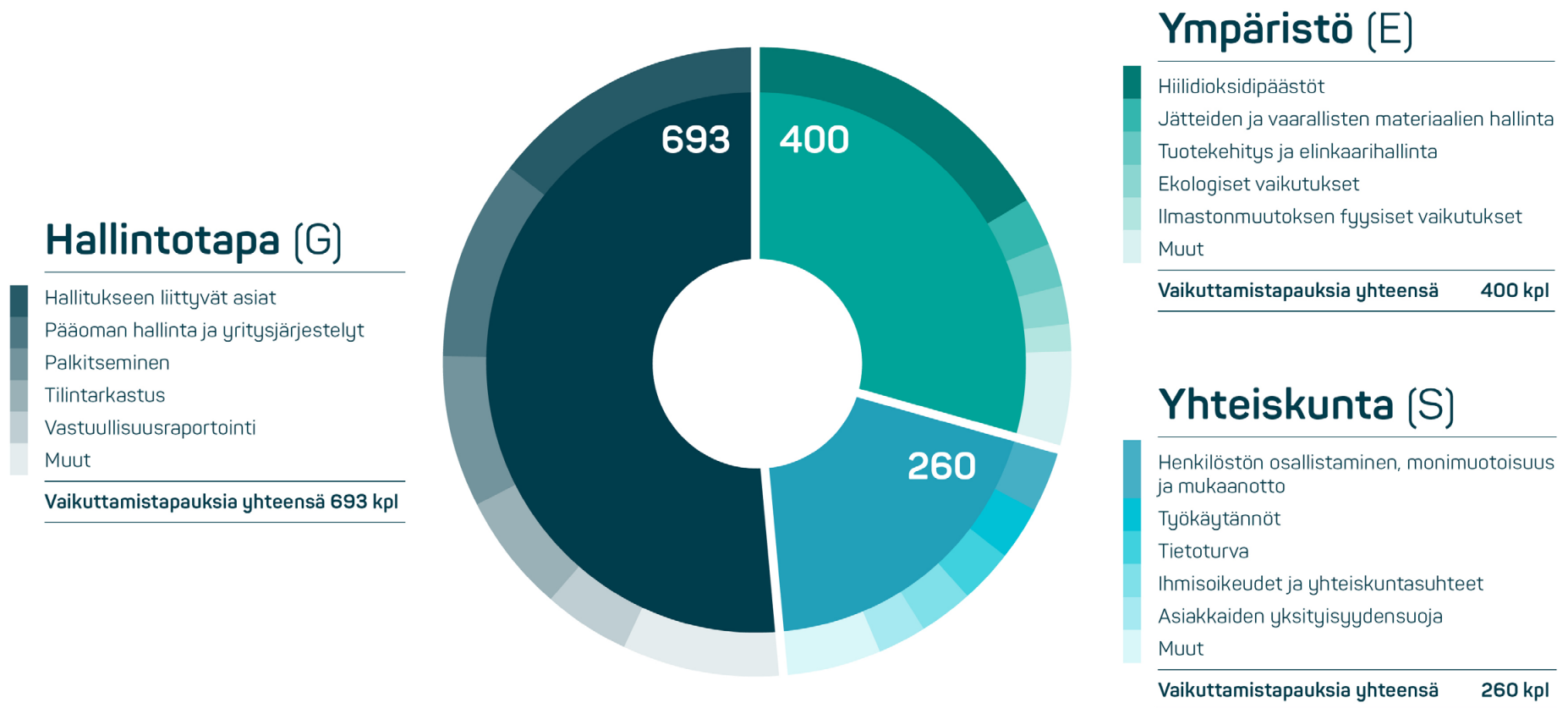


## Yhtiökokoukset maanosittain ja annettujen äänten jakaumat

Maanosa	Yhtiökokousten lukumäärä	Osallistutut yhtiökokoukset	Osallistumisaste %	Ehdotusten lukumäärä	Puolesta %	Vastaan %	Ei äänestetty %	Muut* %
Aasia pl. Japani	3 637	3 620	100	36 312	81	18	1	0
Afrikka	89	88	99	2 582	84	16	0	0
Kanada ja Yhdysvallat	2 090	2 065	99	23 722	72	18	1	9
Eurooppa	2 000	1 950	98	45 081	84	14	1	0
Japani	196	195	99	2 262	95	5	0	0
Latinalainen Amerikka ja Karibia	1 009	986	98	11 011	73	20	5	1
Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka	252	252	100	4 118	68	10	22	0
Oseania	8	8	100	37	86	11	0	3
<b>Kaikki</b>	<b>9 281</b>	<b>9 164</b>	<b>99</b>	<b>125 125</b>	<b>79</b>	<b>16</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

\*Kategoria sisältää yhtiökokousten ehdotukset, joissa äänet eivät ole selvästi puolesta tai vastaan.

Vaikuttamisen pääteemat osakesijoituksissa 2021



## Ilmastonmuutos ja hiili-intensiteetti

Olemme sitoutuneet kehittämään omaa ilmasto-analyysiamme sekä työkaluja ja mittareita ilmastonmuutoksen vaikutusten mallintamiseen.

Vuosikyselymme ilmastonmuutosta koske- vasta osuudesta kävi ilmi, että ilmastonmuutoksen vaikutusten huomioon ottaminen sijoituspäätöksiä tehtäessä ja salkkujen riskienhallinnassa on yleis- tynyt. Jo lähes puolet kaikista Kevan osakestrate- gioista raportoi TCFD-suositusten (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) mukaisesti, on asettanut salkulleen päästötavoitteen tai tehnyt ilmastonmuutoksen fyysisisiin vaikutuksiin liittyvän riskianalyysin.

Käytämme tällä hetkellä osakesalkun hiilimittarina salkun markkina-arvoilla painotettua hiili-intensi- teettiä (WACI eli Weighted Average Carbon Intensity), mikä on myös TCFD:n sijoittajille suosittelema mittari. Mittari pyrkii kuvaamaan salkun altistumaa hiili-inten- siivisiin sijoituskohteisiin edellisen tilinpäätöshetken tiedoilla, mutta se ei kerro tulevaisuuden kehityksestä. Voidaan ajatella, että luku mittaa karkealla tasolla salkkuun yhdellä hetkellä kohdistuvaa päästökaupan ja muun sääntelyn aiheuttamaa riskiä.

Vuosina 2018–2021 kaikkien listattujen osake- sijoitustemme hiili-intensiteetti laski 30 % ja oli vuoden 2021 lopussa 18 % vertailuindeksiä alemmalla tasolla. Kehitykseen on seurantajaksolla vaikuttanut merkittävästi suorien osakesijoitusten strategia- muutos, mikä vähensi salkun sijoituksia resurssi-

intensiivisiin teollisuudenaloihin. Laskelmissa on huomioitu yritysten oman toiminnan ja sen ostaman energian päästöt eli niin kutsutut Scope 1- ja 2 -päästöt.<sup>1</sup>

Tarkasteltaessa salkun hiili-intensiteetin kehitystä yli ajan, on hyvä huomioida, että muutokset maa- ja sektoripainoissa, osakkeiden markkinahinnoissa sekä yritysten päästöjen raportoinnin kattavuudessa aihe-uttavat vaihtelua mittaussajankohtien välillä. Hiili-inten- siteetin kehitystä tuleekin seurata pitkällä aikavälillä.

Seuraamme hiilijalanjäljen mittaamista koskevien laskenta- ja raportointistandardien, kuten TCFD ja PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials), kehitystä.

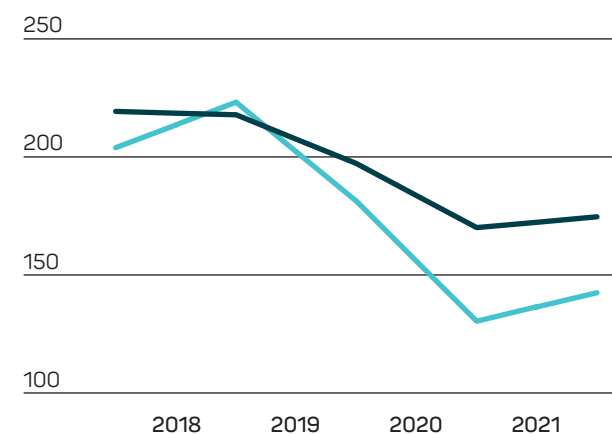
## Suorat osakesijoitukset

Vastuullinen sijoittaminen on integroitu sijoitus- prosessiin, ja arvioimme yhtiöiden vastuullisuutta toimialasta riippuvien arviointikriteerien osana. Tiedon lähteinä käytämme mm. ESG-palveluntarjoajan ja arvopaperivälitysyriyten tuottamia tutkimus- raportteja, yhtiöiden omia raportteja ja muita julkai- suja.

Tapasimme vuoden 2021 aikana kaikki salkku- yritykset. Osallistuimme lisäksi usean salkku-yhtiön

<sup>1</sup> Listattujen osakesijoitusten hiilimittarin laskennassa hyödynnetään MSCI:n dataa. Datasta 70% on yritysten itsensä raportoimia lukuja. Sijoituskoh- teiden suorien päästöjen lisäksi olisi olennaista huomioida myös alihankin- takeitujen ja tuotteiden epäsuorat, niin kutsutut Scope 3 -päästöt, mutta näiden raportointiin liittyy toistaiseksi merkittäviä haasteita. Keva seuraa Scope 3 -datan kehitystä.

## Kevan listattujen osakesijoitusten salkkupainoilla painotetun hiili- intensiteetin kehitys 2018–2021 verrattuna vertailuindeksiin



■ Kevan listatut osakesijoitukset  
■ Vertailuindeksi

tCO<sub>2</sub>/liikevaihto MUSD, scope 1+2

Seurantajakson (2018–2021) aikana kaikkien listattujen osake- sijoitustemme salkkupainoilla painotettu hiili-intensiteetti laski 30 % ja oli vuoden 2021 lopussa 18 % vertailuindeksiä alemmalla tasolla.

Vertailuindeksi koostuu seuraavista indekseistä: MSCI Europe IMI, MSCI USA IMI, MSCI Emerging Markets IMI, MSCI Japan IMI ja MSCI ACWI IMI

Painotetun hiili-intensiteetin laskentakaava on:

$$\sum_i s_i \text{ sijoituksen } i \text{ salkkupaino} * \frac{\text{Sijoituksen } i \text{ päästöt}}{\text{Sijoituksen } i \text{ liikevaihto}}$$

pääomamarkkinapäiville sekä kuulimme yhtiöiden johtoa osavuositulosten yhteydessä ja seminaareissa.

Tapaamisissa ja keskusteluissa johdon kanssa otamme usein esille myös ESG-asiat. Yritysten tietoisuus ESG-asioiden merkityksellisyydestä sijoittajille on selvästi kasvanut: nämä asiat otetaan toiminnassa jo paremmin huomioon ja niistä osataan raportoida.

Aloitimme äänestämisen vuonna 2020 omistajaohjauksen periaatteiden linjauksen mukaan asteittain. Vuonna 2021 äänestimme 87 prosentissa yhtiökokouksia. Luvut sisältyvät aiemmin raportoituihin kokonaislukuihin.

Sovellamme normipohjaista seulontaa sekä salkussa oleviin yhtiöihin että salkkuun tuleviin yhtiöihin. Saamme automaattisesti tiedon kaikista niistä yrityksistä, joiden osalta on löytynyt YK:n Global Compact -normeihin liittyviä rikkomuksia. Suorissa osakesijoituksissa ei vuoden 2021 aikana havaittu Global Compact -normirikkomuksia.

### **Yhteistyö varainhoitajien kanssa**

Yhteistyö ulkopuolisten varainhoitajien kanssa perustuu pitkäjänteiseen kumppanuuteen, luottamukseen ja läpinäkyvyyteen. Kevan ulkoistetun osakesalkun strategiat edustavat erilaisia sijoitustyyplejä ja sijoittavat eri markkinoille, mutta lisäarvoa tavoitteleville strategioille yhteistä on omaan tutkimustyöhön perustuva yritysanalyysi sekä pitkä sijoitusaika. Ulkopuoliset varainhoitajat valitaan huolellisen prosessin avulla. Pidämme tärkeänä, että ulkoistetun osake-

salkun sijoitusstrategioiden hoitajat jakavat Kevan kanssa samat sijoittamisen periaatteet.

Ulkoistettu osakesalkku sisälsi vuoden 2021 lopussa 43 aktiivista sijoitusstrategiaa ja viisi passiivista indeksistrategiaa. Osa passiivisista sijoitusstrategioista seuraa ESG-indeksejä Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla.

Keskustelemme varainhoitajien kanssa säännöllisesti, vuonna 2021 yli 60 kertaa, ja vastuullisuusasiat nousevat näissä keskusteluissa esiin lähes poikkeuksetta. Vuonna 2021 keskeisiä vastuullisuuteen liittyviä teemoja keskusteluissa olivat EU:n taksonomia ja kestävän rahoituksen tiedonantoasetus (SFDR) sekä hiilineutraaliusanalyysi. Vuosien kuluessa olemme oppineet tuntemaan useat varainhoitajamme hyvin, ja he toimivat meille tiedon ja oppimisen lähteenä myös vastuullisen sijoittamisen alueella.

Seuraamme ulkoistetussa osakesalkussa kansainvälisten normien toteutumista säännöllisin väliajoin.

### **Pääomasijoitukset**

Pääomasijoitukset ovat sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin. Pääomasijoitusten tuotto kehittyi suurelta osin aktiivisen omistajuuden tuloksena. Pääomasijoittaja on usein enemmistöomistaja kohdeyhtiössä. Omistajaohjaus on näin voimakasta ja se on omistukseen liittyvän arvonluonnin perusta. Yritystä voidaan kehittää tehostamalla liiketoimintaa, investoimalla, avainhenkilöiden rekrytoinnilla, yritysostoilla ja rahoi-

tuksellisin keinoin. ESG-asioiden kehittäminen on luonnollinen osa yrityksen kehittämistä ja arvonluontia.

Teemme ensisijaisesti sijoitussitoumuksia varainhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin, jotka ovat ns. suljettuja rahastoja eli sijoittaja sitoutuu niihin vuosiksi. Kevan pääomasijoitussalkku on hajautettu sijoitusstrategioittain, toimialoittain, maantieteellisesti ja vuosikerroittain. Hoidettavien varojen määrä oli vuoden 2021 päättyessä 8,9 miljardia euroa. Vuonna 2021 varainhoitajia oli yhteensä 52, ja 60 % salkun arvosta oli allokoitu 10 varainhoitajalle useamman kymmenen sijoitusstrategian kautta. Yhteensä salkussa on sijoituksia reiluun 1 000 yhtiöön.

Pääomarahastojen sijoitusneuvostot (Limited Partners Advisory Committee, LPAC) ovat sijoittajalle tärkein vaikuttamisen keino. Sijoitusneuvostot koostuvat tyypillisesti rahastojen suurimmista sijoittajista, ja ne kokoontuvat kahdesta neljään kertaa vuodessa. Sijoitusneuvoston kautta voidaan vaikuttaa kohdeyhtiön lisäksi myös varainhoitajan omaan yhtiöön ja yleisesti sijoittamisen vastuullisuuteen.

Kevalla oli vuonna 2021 sijoitusneuvostopaikka 86 rahastossa. Isoimmista rahastosijoituksissa on miltei poikkeuksetta aina sijoitusneuvostopaikka. Osallistuimme vuoden aikana noin 100:aan sijoitusneuvoston kokoukseen. Kokouksissa varainhoitajat esittelivät ESG-kehityshankkeita ja sitä miten ESG on integroitu osaksi sijoitus- ja arvonluontiprosessia. Lisäksi varainhoitajat raportoivat salkkuyhtiöissä

toteutetuista tai käynnissä olevista ESG-hankkeista ja niiden tuloksista.

Muita vaikuttamisen muotoja ovat säännölliset tapaamiset varainhoitajien kanssa. Näissä tapaamisissa keskusteltiin vuonna 2021 miltei poikkeuksetta erilaisista ESG-asioista, kuten henkilöstön hyvinvoinnista, diversiteetistä ja yhdenvertaisuudesta sekä ympäristöasioista, ja niiden huomioimisesta varainhoitajan omassa liiketoiminnassa ja sijoituskohteissa. Varainhoitajatapaamisia oli viime vuonna noin 70.

Teemme säännöllisesti varainhoitajille kyselyn, jolla kartoitamme varainhoitajien ESG-käytänteitä. Vuoden 2021 kyselyn tulosten mukaan esimerkiksi YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI) sitoutuminen on yleistynyt varainhoitajiemme keskuudessa; yli 80 % varainhoitajistamme on allekirjoittanut PRI:n. Yli puolet hyödyntää raportoinnissaan myös SASB:n ja TCFD:n viitekehyksiä.

Keva on Institutional Limited Partners Association (ILPA) -organisaation jäsen. ILPA on kansainvälinen pääomarahastosijoittajien (Limited Partners) kattojärjestö ja luonteeltaan vaikutusvaltainen pääomasijoittajien suuntaan. ILPA pyrkii kehittämään ja edistämään prosesseja, hyvää hallintotapaa ja läpinäkyvyyttä.

## Yrityslainat

### Suorat yrityslainasijoitukset

Suoran yrityslainasalkun koko oli viime vuonna

3,9 miljardia euroa. Sijoitukset on hajautettu yrityksiin ja rahoituslaitoksiin, jotka ovat laskeneet lainoja liikkeeseen Euroopan markkinoille. Lainojen luotto- luokitukset ovat pääsääntöisesti matalan riskin investment grade -luokassa. Sijoituksia salkussa oli vuoden 2021 lopussa 130 liikkeellelaskijaan.

ESG-näkökulma on integroitu jokaiseen sijoituspäätökseen. Arvioimme yhtiöiden vastuullisuutta toimialasta riippuvien arviointikriteerien osana. Tiedon lähteenä käytämme mm. ESG-palveluntarjoajan ja arvopaperivälitysyriyten tuottamia tutkimusraportteja, yhtiöiden omia raportteja ja muita julkaisuja.

Sijoittajille suunnatuissa tilaisuuksissa ja materiaaleissa on nykyään pääsääntöisesti ESG-osio, ja poikkeuksetta keskustelemme yritysjohton kanssa vastuullisuudesta tapaamisissa. Tapaamme yrityksiä yleisimmin lainojen liikkeeseenlaskujen yhteydessä. Osa yhtiöistä tapaa sijoittajia aktiivisesti myös laina-emissioiden ulkopuolella pitääkseen sijoittajat ajan tasalla yhtiöstä mahdollisten tulevien emissioiden varalta. Tapasimme vuoden aikana noin 50 yhtiötä. Kaikissa tapaamisissa kävimme läpi myös ESG-asioita.

Niin sanotut ”green bondit” eli vihreät joukkolainat ovat viime vuosina yleistyneet yrityslainamarkkinoilla. Ulkopuolinen luokittelija on määritellyt vihreillä lainoilla hankitun rahoituksen käyttökohteet ympäristöystävällisyyden varmistamiseksi. Vihreät lainat ovat jo merkittävä osa markkinaa, ja sen vuoksi tärkeä osa

Kevan suoraa yrityslainasalkkua. Myös niin sanottujen ”social bondien” eli yhteiskuntajoukkolainojen määrä on kasvanut markkinoilla. Yhteiskuntalainoissa rahoitus kohdistetaan yhteiskunnan kannalta kestävästä kehitystä tukeviin kohteisiin. Emme kuitenkaan sijoita vihreisiin joukkolainoihin tai yhteiskuntajoukkolainoihin, ellei yhtiö kokonaisuudessaan toimi vastuullisesti. Vihreiden lainojen liikkeeseenlaskijat samoin kuin yhteiskuntajoukkolainojen liikkeellelaskijat käyvät läpi saman seulonnan sijoituskriteerien osalta kuin kaikki muutkin yhtiöt. Vihreitä ja yhteiskuntabondeja oli vuoden 2021 lopussa valtio-, covered bondien ja yrityslainojen osalta 900 miljoonan euron arvosta.

Sovellamme normipohjaista seulontaa sekä salkussa oleviin yhtiöihin että salkkuun tuleviin yhtiöihin. Saamme automaattisesti tiedon kaikista niistä yrityksistä, joissa on löytynyt YK:n Global Compact -normeihin liittyviä rikkomuksia. Suorissa yrityslainasijoituksissa ei vuoden 2021 aikana havaittu Global Compact -normirikkomuksia.

### Yhteistyö varainhoitajien kanssa

Yhteistyö ulkopuolisten varainhoitajien kanssa perustuu pitkäjänteiseen kumppanuuteen, luottamukseen ja läpinäkyvyyteen. Kevan ulkoistetun yrityslainasalkun sijoitusstrategiat keskittyvät alemman luottoluokituksen eli niin sanottuihin High Yield -yrityslainoihin. Ulkopuoliset varainhoitajat valitaan huolellisen prosessin avulla. Pidämme tärkeänä, että

ulkoistetun yrityslainasalkun sijoitusstrategioiden varainhoitajat jakavat Kevan kanssa samat sijoittamisen periaatteet.

Alemman luottoluokituksen yrityslainat ovat velkakirjoja, jotka korkeampaa luottoriskiä kantavat yritykset ovat laskeneet liikkeelle. Ne kuuluvat korkeamman tuotto-odotuksen korkosijoituksiin, ja ovat tyypillisesti laajalle ja ammattimaiselle sijoittajajoukolle suunnattuja. Lainoitusta hakeville yrityksille kyse on vieraan pääoman ehtoisesta, kohdennetusta lainoituksesta. Alemman luottoluokituksen yrityslainoissa vaikuttaminen sijoituskohteisiin tapahtuu etenkin rahoituksen myöntö- ja ohjaavusmekanismin kautta. Varsinkin suurimmilla sijoittajilla on vaikutusvaltaa lainaehdoin.

Kevassa alemman luottoluokituksen yrityslainoja hoitaa 16 ulkopuolista varainhoitajaa 18 eri sijoitusstrategian kautta. Hoidettavien varojen yhteismäärä oli vuoden 2021 lopussa noin 5 miljardia euroa. Yhteensä salkussa oli lainoja noin tuhannelle eri yritykselle. Salkku on hyvin hajautettu maantieteellisesti, ja pääpaino on eurooppalaisilla ja yhdysvaltalaisilla markkinoilla.

Alemman luottoluokituksen yrityslainat ovat rahoituskanava, joka heijastaa vahvasti kullakin hetkellä reaalityökalouden ilmiöitä ja muutosvoimia. Näin myös vastuullisen sijoittamisen osalta. Esimerkiksi vuonna 2021 lainoitus, joka voitiin ulkopuolisten luokittelijoiden mukaan määrittellä kestävä kehityksen mukaiseksi, oli volyymiltaan suurempi kuin

vuosina 2014–2020 yhteensä liikkeelle laskettu määrä. Muutos oli erityisen suuri eurooppalaisissa alemman luottoluokituksen yrityslainoissa.

Seuraamme kansainvälisten normien toteutumista ulkoistetussa korkosalkussa säännöllisin väliajoin.

### **Varainhoitajien vuosikysely ja tavoitteelliset vaikuttamisprojektit**

Vuoden 2021 aikana Kevan ulkoisten varainhoitajien kanssa toteutettiin ilmastonmuutokseen ja energia-transition liittyvät teemakyselyt sekä koonti tavoitteellisista, salkkuyrityksiin kohdistuneista vaikuttamisprosesseista. Markkinarakenteiden ja sääntelyn eroavaisuuden vuoksi varainhoitajien toimet vaihtelevat sekä maantieteellisesti että vuositasolla. Alemman luottoluokituksen yrityslainat edustavat toimialoja, joissa investoinnit energia-transition mahdollistamiseksi ovat tulevaisuudessa merkittäviä. Esimerkiksi Yhdysvaltoihin keskittyvässä salkunosassa energia ja muut tuotantohyödykkeet vastaavat neljänneestä koko salkusta. Vuoden aikana Kevan ulkoiset varainhoitajat kehittivät muun muassa omia luokittelukehikoita arvioidakseen tulevatko salkkuyritykset olemaan energiatransitiossa johtajia, sopeutujia vai häviäjiä, kansallisten ja kansainvälisten verrokkiensa joukossa.

EU:n harmonisoidut kestävä kehityksen tavoitteet alkavat näkyä salkussa konkreettisesti. Esimerkiksi TCFD:n mukaisen raportoinnin käyttöönotto, vihreän siirtymän tavoitteiden asettaminen ja

ilmastonmuutoksen fyysisten riskien arviointi olivat vuonna 2021 joko toteutana tai tavoitteena huomattavasti yleisempiä salkun eurooppalaisilla varainhoitajilla kuin yhdysvaltalaisilla varainhoitajilla.

Kasvavaan vihreiden joukkovelkakirjojen tarjontaan liittyy myös haasteita. Markkinoilla kaivataan edelleen standardeja sille, mitkä aktiviteetit soveltuvat määrittelyyn. Kevan ulkoiset varainhoitajat loivat vuoden aikana virallisten standardien lisäksi omia vihreät joukkovelkakirjat -arviointikehikoita, jotta analyysin konsistenttius voidaan jatkossakin taata. Ilmastomittarien käyttöönotto – samoin kuin mittaristo itsessään – monipuolistui varainhoitajien keskuudessa, joskin hiili-intensiteetti mittarina dominoi edelleen.

Tavoitteellisia vaikuttamiskohteita oli noin 200 kappaletta, joista puolet keskittyi ympäristöteemaan ja etenkin yllä mainittuihin energia- ja tuotantohyödykkeet -toimialojen yrityksiin. Yhdysvaltalaisiin yrityksiin sijoittavilla varainhoitajilla vaikuttaminen kohdistui hyvin suoraviivaisesti toimialojen hiilidioksidipäästöihin. Eurooppalaisiin yrityksiin keskittyvillä varainhoitajilla vaikuttamisen ympäristöteemat olivat moniulotteisemmat, ja ne kattoivat muun muassa ilmanlaatuun ja energiatehokkuuteen liittyvää vaikuttamista.

Erityisesti Yhdysvalloissa vaikuttamisprojekteissa korostui myös laadukkaamman ja läpinäkyvämmän vastuullisuusraportoinnin vaade yritystasolla. Yhdysvalloissa ei ole vastaavaa raportointiakin parantavaa direktiivitaso kestävä kehityksen siirtymäsuunni-

telmaa kuin Euroopassa on.

Kolmantena teemana korostui yhtiön hallitukseen kohdistuva vaikuttaminen. Osa ulkoisista varainhoitajista esimerkiksi vaikutti ratkaisevasti siihen, millaiseksi yrityksen hallituksen kokoonpano muodostui velkasaneerauksen jälkeen.

## Kehittyvien maiden valtiolainasijoitukset

### Yhteistyö varainhoitajien kanssa

Yhteistyö ulkopuolisten varainhoitajien kanssa perustuu pitkäjänteiseen kumppanuuteen, luottamukseen ja läpinäkyvyyteen. Ulkopuoliset varainhoitajat valitaan huolellisen prosessin avulla. Pidämme tärkeänä, että ulkoistetun kehittyvien maiden valtiolainasalkun sijoitusstrategioiden varainhoitajat jakavat Kevan kanssa samat sijoittamisen periaatteet.

Kehittyvien maiden valtiolainasijoitukset ovat matalan ja keskitulotason kansantalouksien liikkeelle laskemia velkakirjoja. Ne kuuluvat korkeamman tuotto-odotuksen korkosijoituksiin ja ovat tyypillisesti laajalle ja ammattimaiselle sijoittajajoukolle suunnattuja. Lainoitusta hakeville valtioille kyse on vieraan pääoman ehtoisesta rahoituksesta, joka kohdentuu yleensä laajoihin taloudellisiin, poliittisiin ja sosiaalisiin uudistuksiin.

Kohdemarkkinoina keskeisiä ovat Latinalainen Amerikka, Aasia, Itä-Eurooppa, Afrikka ja Lähi-itä. Kevan salkussa on sijoituksia noin 60 kehittyvään valtioon. Lukumäärällisesti kohdevaltioita on

enemmän kehitysasteen matalammassa päässä, mutta sijoitusmassaltaan paino on kehitysasteen korkeammassa päässä. Kevan kehittyvien maiden valtiolainasijoituksia hoitaa kolme varainhoitajaa kolmen eri sijoitusstrategian kautta. Hoidettavien varojen yhteismäärä oli vuoden 2021 lopussa noin 2 miljardia euroa.

Varainhoitajat seuraavat kansainvälisten normien toteutumista sijoituksissaan.

### Varainhoitajien vuosikysely ja tavoitteelliset vaikuttamisprojektit

Myös Kevan kehittyvien maiden valtiolainavarainhoitajat vastasivat ilmastomuutokseen liittyvään teemakyselyyn ja kysymyksiin tavoitteellisista, salkkuvaltioihin kohdistuneista vaikuttamisprosesseista.

Kehittyvien markkinoiden valtiot ovat keskeisiä ilmastomuutoksen ja erityisesti energiatransition toimijoita, kun vastuuta ilmastomuutoksen ratkaisusta jaetaan valtioiden, julkisen sektorin ja yksityisen sektorin välillä.

Tavoitteellisia vaikuttamisprojekteja oli kehittyvien maiden valtiolainoissa vuoden 2021 aikana noin 200 kappaletta. Suurta lukumäärää suhteessa salkussa olevien valtioiden määrään selittää vaikuttamisen kohdistuminen myös ylikansallisiin tahoihin, kehityspankkeihin, keskuspankkeihin ja maiden ministeriöihin. Vaikuttamisteemoina korostuivat ilmastomuutoksen eri ilmentymät ja nykyistä läpinäkyvämpi raportointi.

## Esimerkkejä eri toimijoiden rooleista ilmastomuutokseen vaikuttamisessa kehittyvillä markkinoilla

Toimija	Vaikutustapa ilmastomuutokseen
Ylikansalliset tahot	Sääntely
Valtiot	Suoraan: sääntely, verotus, määrärahat, lainojen takaaminen Epäsuoraan: valtio-omisteisten energia- ja infrastruktuuriyhtiöidensä kautta
Monikansalliset kehityspankit	Lainojen takaaminen
Keskuspankit	Kohdennetut osto-ohjelmat
Yritykset	Valtaosa innovaatioista, investoinneista ja riskinkannosta

Kaikki Kevan kehittyvien maiden valtiolainasalkun varainhoitajat ovat tehneet tai ovat aloittamassa ilmastomuutoksen fyysisten riskien arviointia salkussa. Käytetty ilmastomittaristo on monipuolista, mutta kuten yrityslainoissakin, absoluuttiset päästöt ja hiili-intensiteetti mittareina dominoivat.

## Kiinteistö- ja infrasioitukset

### Suorat kiinteistösioitukset

Kevan suorat kiinteistösioitukset muodostuvat suorista sioituksista kotimaisiin kiinteistöihin ja kiinteistöosakkeisiin sekä sioituksista Pohjoismaisiin yhteissioituksiin.

Kiinteistösioitusten markkina-arvo oli vuoden 2021 lopussa noin 2,9 miljardia euroa. Kevan suorat kiinteistösioitukset muodostuvat noin 130 kohteesta, joiden vuokrattava pinta-ala oli vuoden 2021 päättyessä noin 970 000 m<sup>2</sup>. Kiinteistöt sijaitsevat pääosin pääkaupunkiseudulla ja kasvukeskuksissa Suomessa. Kiinteistösioitukset jakaantuvat arvoltaan toimistoihin (33 %), asuntoihin (27 %), liike- ja kauppa-keskuksiin (24 %), hotelleihin (10 %) sekä muihin kohteisiin (6 %).

Ympäristövastuun keskiössä on kiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvien ilmastovaikutusten minimointi. Kevan tavoitteena on puolittaa nämä kiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvat hiilidioksidipäästöt vuoteen 2025 mennessä ja nollata ne vuoteen 2030 mennessä. Hiilineutraaliustavoite

toteutetaan vuonna 2020 allekirjoitetun Green Building Councilin (GBC) Net Zero Carbon Buildings Commitment -sitoumuksen sisältöjen mukaisesti.

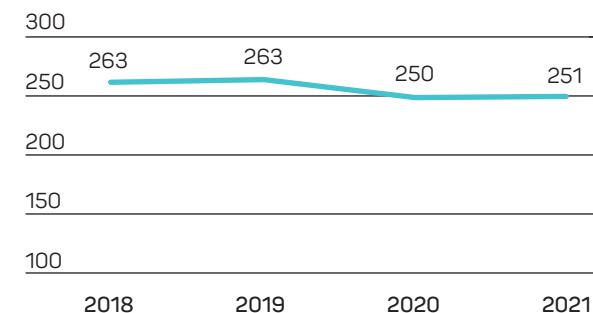
Energiankäytön hiilineutraaliutta tavoittelevassa toimenpideohjelmassa on kolme kärkeä:

- kiinteistöjen energiatehokkuuden parantaminen 20 %:lla 2030 mennessä
- oman kiinteistökohtaisen energiantuotannon kasvattaminen 10 % osuuteen kiinteistöjen kokonaiskulutuksesta 2030 mennessä
- aktiiviset toimet ulkoa ostetun energian vähähiilisuuden osalta.

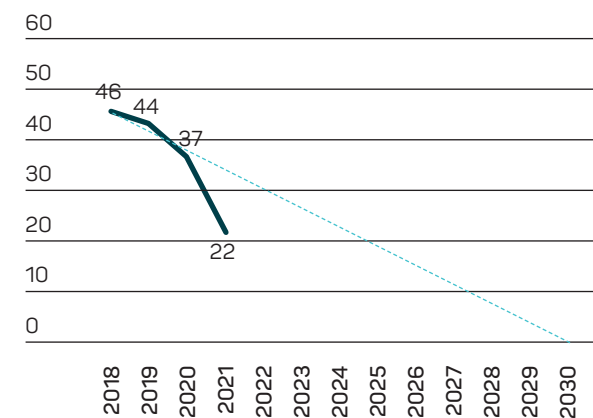
Energiatehokkuuden parantaminen vaatii systemaattista ja pitkäjänteistä työtä. Kevan suorissa kiinteistösioituksissa on käytössä Motivan Suomen oloihin laatima ETJ+ energiajohtamisjärjestelmä.

Vuoden 2021 aikana toteutettiin yli 80 yksittäistä energiankäytön tehostuksen tai uusiutuvan energian tuotannon toimenpidettä, joilla saavutettiin yli 1,5 % laskennalliset ja mittauksin todennetut energiansäästöt. Vuoden 2021 energiansäästöstä saavutettiin hieman yli puolet perinteisillä taloteknisillä säästötoimenpiteillä ja asuntokannan älykkäällä lämmityksenohjauksella. Vuoden 2021 lopussa jo yli puolessa vuokra-asuntokannassamme oli käytössä älykkään lämmitysohjauksen ja uusiutuvan lämmönhankinnan hankkeet. Vajaa puolet säästöistä on saavutettu vuoden 2021 lämpöpumppu- ja aurinkopaneeli-investoinneilla. Niitä toteutettiin yhteensä

### Suorien kiinteistösioitusten energiankäytön ja CO<sub>2</sub>-päästöjen kehitys 2018–2021. Mittarit on esitetty sioituskiinteistöjen huoneistoalaan suhteutettuina ominaislukuina



■ Energiankulutus per huoneistoala, kWh/ht m<sup>2</sup>, vuosi



■ CO<sub>2</sub>-päästöt per huoneistoala, kWh/ht m<sup>2</sup>, vuosi



13 kappaletta.

Kiinteistöjen energiatehokkuus on parantunut vuosina 2019–2021 aktiivisilla toimenpiteillä yli 7200 MWh/v eli liki 4 prosentilla. Oman kiinteistökohtaisen energiantuotannon osuus loppukulutuksesta on nousemassa yhteen prosenttiin.

Vuosi 2021 oli edeltäjänsä tavoin hyvin poikkeuksellinen, ja laajat etätösuositukset näkyivät välttämättä toimitilakiinteistöjen käyttömäärissä, erityisesti toimistokiinteistöissä. Poikkeusajan jatkuminen näkyi luonnollisesti myös mitatussa energian ja veden kulutuksessa, joten kalenterivuodet 2020 ja 2021 ovat varsin hyvin vertailukelpoisia keskenään toimitilojen käytön ja energiankulutuksen suhteen. Tämä näkyy erityisesti sähköenergian pienemmän tarpeena verrattuna pandemiaa edeltäviin vuosiin.

Kaikkiaan sääkorjattu energiankulutus pieni Kevan kiinteistökannassa 0,6 % vuoden takaiseen verrattuna. Koska aktiivisia energiansäästötoimia tunnistettiin yli 1,5 prosenttiyksikön edestä, on tilojen käyttöasteista johtuva kulutus kasvanut samalla hieman edellisvuodesta.

Veden kulutus laski vertailukelpoisissa kohteissa vain hieman, alle 3 %. Vuoden 2021 mitatut energian ja veden kulutusmuutokset peilaavat siis hyvin laajalti edellä eriteltyjä, aktiivisia energiankäytön tehostustoimia.

Kiinteistösijoitusten hiilidioksidipäästöjen seuranta perustuu aina mitattuun, ei sääkorjattuun energiankulutukseen, kansainvälisten raportointiohjeistojen

mukaisesti. Sijoituskiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvat vertailukelpoiset hiilidioksidipäästöt pienenevät yli 40 % vuoden takaiseen verrattuna. Hiilidioksidipäästöt ovat pienentyneet ympäristöohjelmamme alkuun eli vertailuvuoteen 2018 nähden yli 51 %. Saavutimme vuodelle 2025 asetetun hiilidioksidipäästövähennyksen 50 % välitavoitteen siten jo huomattavasti etuajassa, vuoden 2021 aikana. Hiilidioksidipäästöjen merkittävien leikkausten taustalla on edellä eriteltyjen energiansäästö- ja kiinteistökohtaisten energiantuotantotoimien lisäksi erityisesti uusiutuvan sähköenergian hankinta.

### CASE

*Allekirjoitimme kotimaisesta uusiutuvasta energiasta 10-vuotisen sopimuksen Pohjois-Pohjanmaalle vuoden 2022 aikana valmistuvan tuulipuiston kanssa. Tämä sopimus on suurin yksittäinen konkreettisia päästövähennyksiä synnyttävä toimenpiteemme, ja tuulisähköllä katetaan 70 prosenttia Kevan kiinteistö-sijoitusten sähköenergian tarpeesta.*

*Hiilidioksidipäästöt ovat laskeneet voimakkaasti vertailuvuoteen 2018 verrattuna jo nyt, koska olemme aloittaneet sähköenergian ostamisen 100 % uusiutuvista lähteistä jo ennen tulevan tuulivoimasopimuksen alkua. Nämä toimet näkyvät voimakkaasti laskeneina energiankäytön päästöinä ympäristöohjelmamme alkuun eli vertailuvuoteen 2018 verrattuna.*

Keva on sitoutunut suorien kiinteistösijoitusten osalta työ- ja elinkeinoministeriön ja Energiaviraston koordinoimaan Kiinteistöalan energiatehokkuussopimukseen vuosille 2017–2025, Helsingin kaupungin ja elinkeinoelämän yhteistyöverkoston Ilmastokumppanit-ilmastositoumukseen sekä World Green Building Councilin Net Zero Carbon Buildings -sitoumukseen.

### Kiinteistörahastosijoitukset

Kevan kiinteistörahastosalkku on hajautettu maantieteellisesti, ajallisesti, sijoitustyyleittäin ja kiinteistötyypeittäin. Valtaosa salkun sijoituskohteista on Suomen ulkopuolella, pääosin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Hallinnoitavien varojen yhteismäärä oli vuoden lopussa 2021 noin 1,2 mrd euroa. Yhteensä salkussa on sijoituksia noin 500 yksittäiseen kiinteistöön.

Kevan salkussa olevat kiinteistörahastot omistavat miltei poikkeuksetta koko kiinteistökohteen, jolloin varainhoitajien vaikuttamismahdollisuus kohteissa on suoraviivaista. Kevan varainhoitajat keskittyvät vastuullisuudessa etenkin kiinteistöjen energian- ja vedenkulutukseen sekä turvallisuuteen, rakennusten ja rakennushankkeiden ympäristöluokituksiin (kuten BREEAM ja LEED), rahastotason GRESB-raportointiin ja hiilijalanjälkeen. ESG-näkökulmien huomiointi on integroitu sijoitusanalyysiin.

Kiinteistörahastot ovat useimmiten ns. suljettuja rahastoja eli sijoittaja sitoutuu rahastoon lähtökohtaisesti useiksi vuosiksi. Sijoitusaikana sijoittajalle

tärkein vaikuttamisen keino ovat sijoitusneuvostot. Sijoitusneuvostot koostuvat tyypillisesti rahastojen suurimmista sijoittajista ja ne kokoontuvat 2-4 kertaa vuodessa. Sijoitusneuvoston kautta voidaan vaikuttaa kiinteistökohteen lisäksi myös varainhoitajan omaan yhtiöön ja yleisesti sijoittamisen vastuullisuuteen.

Kevalla oli viime vuonna sijoitusneuvostopaikka 37 rahastossa ja osallistuimme noin 70:een sijoitusneuvoston kokoukseen. Sijoitusneuvostojen lisäksi varainhoitaja tavataan säännöllisesti ja näissä tapauksissa keskustellaan myös ESG-teemoista. Vuonna 2021 tapaamisia oli 50.

Kevan kiinteistörahastovarainhoitajat vastasivat vuonna 2021 vastuullisuuskyselyyn, jolla kartoitettiin varainhoitajien ESG-käytänteitä. Kyselyn tulosten mukaan esimerkiksi YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI) sitoutuminen on yleistynyt; yli 90 % varainhoitajistamme on allekirjoittanut PRI:n.

Kevan kiinteistörahastoista noin 70 % osallistuu GRESB-vertailuun (Global Real Estate Sustainability Benchmark, The ESG Benchmark for Real Assets). GRESB-raportoinnin avulla voidaan vertailla kansainvälisesti kiinteistöjen ESG-näkökulmia ja löytää kohteita. GRESB kattaa kiinteistön energianhallinnan ja ympäristö- sekä vastuullisuusjohtamisen näkökulmat. Rakennusten ja rakennushankkeiden ympäristöluokituksissa on käytössä useita eri järjestelmiä kuten kotimainen RTS-ympäristöluokitus sekä kansainväliset BREEAM ja LEED. Ympäristöluokitusten avulla sijoittajat, viranomaiset ja tilojen käyttäjät

voivat vertailla kiinteistöjen ympäristösuorituskykyä kolmannen osapuolen asettamin yhteisin kriteeristöin.

Keva on jäsenenä INREVI:ssä (listaamattomien kiinteistörahastojen eurooppalainen yhdistys). INREVI toimii rahastosijoittajien yhteisenä foorumina ja pyrkii kehittämään alan toimintatapoja ja standardeja monipuolisesti, mm. vastuullisuuden osalta.

### Infrasijoitukset

Infrastruktuurilla tarkoitetaan perinteisesti yhteiskunnan toimivuuden kannalta tärkeitä kohteita, esimerkiksi energiajakelua ja -tuotantoa, liikenneinfraa, sosiaalista infraa sekä digitaalista infraa. Infra on keskeisessä roolissa yhteiskunnan siirtymisessä hiilineutraalimpaan suuntaan.

Sijoitamme infraan pääosin rahastojen kautta, mutta myös tekemällä suoria sijoituksia listaamattomiin infrakohteisiin. ESG-näkökulmien huomiointi on integroitu sijoitusanalyysiin sekä suorissa sijoituksissa että rahastojen sijoituksissa. Salkku on rakennusvaiheessa. Infrasalkku pyritään hajauttamaan maantieteellisesti, ajallisesti, sijoitustyyleittäin ja infrasektoreittain.

Infraan sijoitettujen varojen yhteismäärä oli vuoden 2021 lopussa 1,3 miljardia euroa. Yhteensä salkussa on sijoituksia noin 80 yritykseen.

Infrarahastot ovat aina ns. suljettuja rahastoja eli sijoittaja sitoutuu rahastoon lähtökohtaisesti useiksi vuosiksi. Sijoitusaikana sijoittajalle tärkein vaikuttamisen keino ovat sijoitusneuvostot. Sijoitusneuvostot

koostuvat tyypillisesti rahastojen suurimmista sijoittajista ja ne kokoontuvat 2-4 kertaa vuodessa. Sijoitusneuvostossa voidaan vaikuttaa kiinteistökohteen lisäksi myös varainhoitajaan ja yleisesti sijoittamisen vastuullisuuteen. Viime vuonna sijoitusneuvostopaikka oli kaikissa 11 rahastossa ja osallistuimme noin 20:een sijoitusneuvoston kokoukseen. Sijoitusneuvostojen lisäksi varainhoitaja tavattiin useita kertoja vuoden aikana ja näissäkin keskusteluissa nostettiin vastuullisuusnäkökulmia esiin.

Kevan 2021 toteuttaman vastuullisuuskyselyn perusteella suuri osa infrarahastojen varainhoitajista on esimerkiksi allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI).



Yhä useampi infrarahasto hakee tänä päivänä rahastoilleen GRESB:n (Global Real Estate Sustainability Benchmark) pisteytyksen. GRESB-raportoinnin avulla voidaan vertailla kansainvälisesti kiinteistöjen ESG-näkökulmia ja löytää kehitettäviä kohteita. GRESB kattaa kiinteistön energianhallinnan ja ympäristö- sekä vastuullisuusjohtamisen näkökulmat. Kolmannes Kevan varainhoitajista käyttää GRESB-luokittelua.

### CASE

*Keva osti vuonna 2021 yhdessä kansainvälisen sijoitajakonsortion kanssa 50 prosentin omistusosuuden ruotsalaisesta kaukolämpö- ja kaukojäähdytysyhtiö Stockholm Exergi AB:sta. Tukholman kaupunki omistaa edelleen 50 prosenttia yhtiöstä. Se on Pohjoismaiden suurin kaukolämpöyhtiö, ja sillä on Tukholman alueella reilut 10 000 kiinteistö- ja taloyhtiöasiakasta ja noin 800 000 loppukäyttäjää.*

*Stockholm Exergi on onnistunut erinomaisesti vastuullisuuteen ja kestävään kehitykseen liittyvissä toiminnoissaan, kuten hiilidioksidin talteenoton ja varastoinnin kehittämisessä. Yhtiöllä on tärkeä rooli Tukholman kaupungin asettamassa tavoitteessaan olla hiilineutraali vuonna 2040. Stockholm Exergi on linjannut omaksi tavoitteekseen olla ilmastopositiivinen jo vuonna 2025. Yhtiö on viime vuosina onnistunut pienentämään hiilijalanjälkeään merkittävästi: vuodesta 2010 vuoteen 2020 se oli pienentynyt 72 prosentilla.*

*Stockholm Exergin energiantuotanto perustuu*

*lähes kokonaan uusiutuvaan ja kierrätysenergiaan, kuten jätteenpolttoon. Vastuullisena sijoittajana Keva huomioi sijoituksissaan kestäväen kehityksen näkökulman ja pyrkii osaltaan lisäämään uusiutuvien energialähteiden käyttöä sekä vähentämään hiilidioksidipäästöjä.*

### Hedgerahastosijoitukset

Hedgerahastosijoituksilla tavoitellaan ensisijaisesti hajautushyötyä ja markkinasta riippumatonta absoluuttista tuottoa. Rahastoissa hyödynnetään eri omaisuusluokkien instrumentteja sekä johdannaisia. Hedgerahastojen käytännön vaikuttamismahdollisuudet kohdeyhtiöihin määräytyvät omistettavan omaisuusluokan mukaisesti; esimerkiksi listatuissa osakesijoituksissa voidaan äänestää yhtiökokouksissa. Sijoitusten omistajan lyhyys voi kuitenkin joissain rahastoissa rajoittaa mahdollisuuksia vaikuttaa kohteeseen.

Kevan hedgerahastosalkku on hyvin hajautettu tyyliittäin ja maantieteellisesti. Vuonna 2021 varoja hoiti 15 varainhoitajaa 30 rahaston kautta. Salkun hoidettavien varojen yhteismäärä oli vuoden 2021 lopussa 4,3 miljardia euroa. Hyödynnämme ulkopuolisen puolueettoman analyysiyhtiön antamaa luokitusta hedgerahastoille. Luokitus ottaa huomioon myös ESG-asioita.

Vuonna 2021 varainhoitajamme vastasivat vastuullisuuskyselyyn, jolla kartoitimme varainhoitajien ESG-käytänteitä. Kyselyn tulosten mukaan

esimerkiksi YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin (PRI) sitoutuminen on yleistynyt; yli 70% varainhoitajistamme on allekirjoittanut PRI:n.

Pyrimme edistämään vastuullisuutta hedge-rahastoissa. Tärkein vaikuttamisen muoto ovat säännölliset tapaamiset varainhoitajien kanssa sekä sijoitusneuvostopaikat, jotka tarjoavat tehokkaan kanavan vaikuttaa varainhoitajan toimintaan, ml. vastuullisuusasiat. Sijoitusneuvostopaikkoja Kevalla oli viime vuonna 21, ja osallistuimme noin 30 sijoitusneuvoston kokoukseen.

Keva on jäsenenä Standards Board for Alternative Investments'in (SBAI):ssa. SBAI keskittyy mm. hyvän hallintotavan, läpinäkyvyyden ja prosessien edistämiseen. SBAI tarjoaa myös hyvän väylän keskusteluille muiden sijoittajien kanssa. Kevan hedgerahastojen varainhoitajat ovat tyyppillisesti SBAI:n jäseniä ja toimivat sen sääntöjen ja suositusten mukaisesti.

### Yhteistyövaikuttaminen

Jäsenyydet eri sijoittajaverkostoissa tarjoavat Kevalle tietoa vastuulliseen sijoittamiseen. Lisäksi vastuullisuutta edistävä vaikuttaminen yhtiöihin sekä valtioihin tehostuu, kun se tehdään yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa. Tavoitteina on ollut muun muassa lisätä läpinäkyvyyttä, ehkäistä ilmastonmuutosta sekä edistää pitkän tähtäimen ajattelua sijoittajien ja gritysten kesken.

## CDP

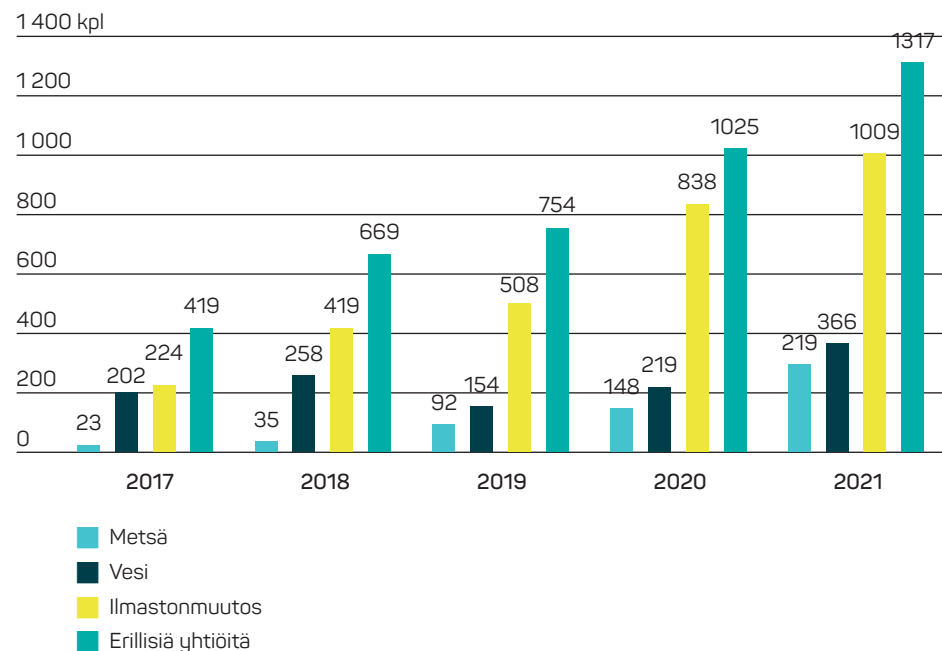
CDP on globaali ympäristötiedon raportointiin keskittyvä, voittoa tavoittelematon organisaatio, joka pyytää sijoittajien puolesta tietoa yhtiöiltä niiden liiketoiminnan vaikutuksista ilmastonmuutokseen, puhtaaseen veteen ja metsien käyttöön. CDP:n raportointialusta tarjoaa sijoittajille yhtiöiden itse raportoimaa vertailukelpoista ympäristödataa. Ympäristövaikutusten raportoiminen edistää sekä yritysten omaa ymmärrystä liiketoimintansa riskeistä ja mahdollisuuksista sekä ennen kaikkea sijoittajien ymmärrystä yrityksistä. Vuonna 2021 ympäristövaikutuksiaan CDP:lle raportoi yli 13 000 yhtiötä edustaen noin 64 % maailman osakemarkkinasta.

Keva on ollut CDP:n allekirjoittaja vuodesta 2006 lähtien (ilmasto v. 2006, vesi v. 2011 ja metsät v. 2014) ja hyödyntää CDP:n tietoja arvioidessaan sijoituskohteiden vastuullisuutta. Kevan osakesalkun yhtiöistä 62 % ja yrityslainasalkun yhtiöistä 32 % raportoi vuonna 2021 CDP:lle ympäristövaikutuksistaan.

## CDP Non-Disclosure Campaign 2021

Vuonna 2021 Keva osallistui edeltävien vuosien tapaan [CDP:n Non-Disclosure-vaikuttamisprojektiin](#). Projektin tavoitteena on saada yhä useampi yhtiö raportoimaan ympäristövaikutuksistaan CDP:lle. Vuonna 2021 projektissa oli mukana yhteensä 168 sijoittajaa ja niiden edustaman sijoitusvarallisuuden arvo oli yhteensä 17 000 miljardia Yhdysvaltain

## CDP Non-Disclosure -kampanjan kohdeyhtiöiden lukumäärä jatkoi tasaista kasvuaan



### Vuoden 2021 kampanjan kohokohdat:

- Mukana 56 % enemmän sijoittajia ja 28 % enemmän kohdeyhtiöitä kuin vuonna 2020.
- Raportointipyynnön saaneista 1 317 yhtiöstä 328 alkoi raportoida CDP:lle (249 ilmastonmuutos, 44 metsä ja 65 vesi).
- Yritykset raportoivat CDP:lle 2,3 kertaa todennäköisemmin kuin ilman sijoittajien raportointipyyntöä, metsien osalta raportointi oli yli kolme kertaa todennäköisempää.

dollaria. Yhtiöitä, joita pyydettiin raportoimaan, oli yhteensä 1 317 ja niiden päästöt olivat melkein 5 miljardia tCO<sub>2</sub>e.

Keva oli vuonna 2021 mukana yhteensä 270 raportointipyyntössä (ilmasto 125, metsä 17 ja vesi 128), jotka kohdistuivat 238 eri yritykseen. Keva pyrki kohdistamaan raportointipyyntönsä niille, joille näiden ympäristövaikutusten arvioitiin olevan oleellisia liiketoiminnan kannalta. Mukana oli yrityksiä sekä Kevan salkusta että sen ulkopuolelta. Vaikuttaminen oli tuloksekasta: raportointi aloitettiin 65 tapauksessa, 60 eri yrityksessä (ilmasto 33, metsä 2 ja vesi 30).

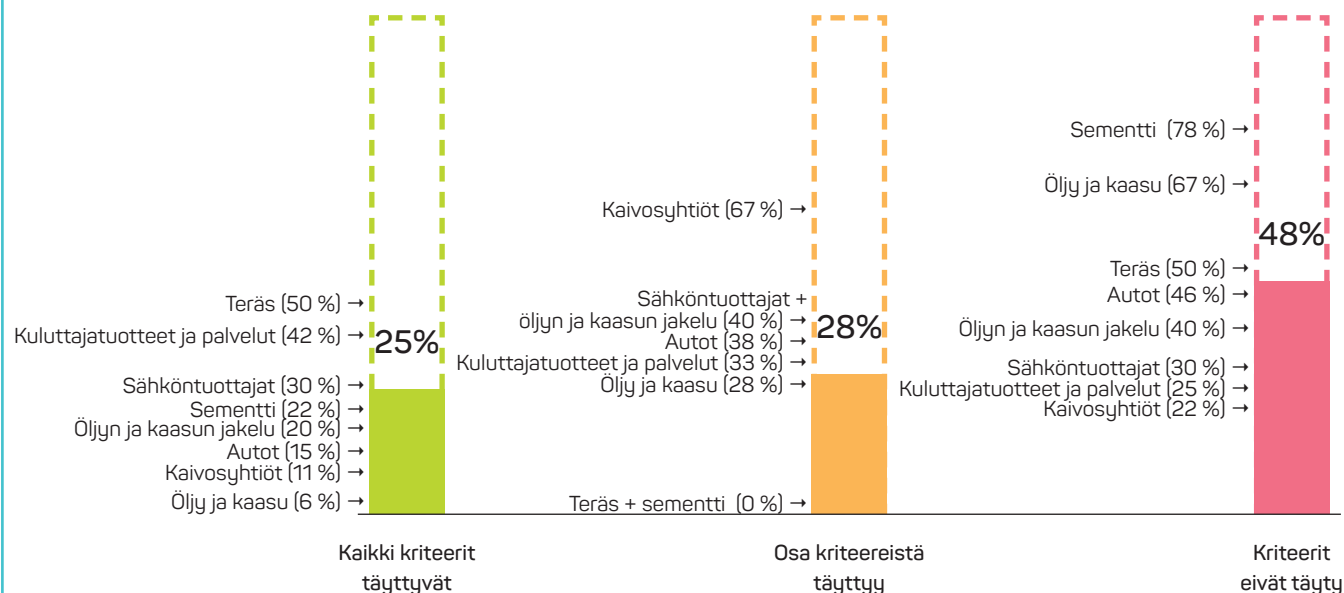
### Climate Action 100+

Keva jatkoi Climate Action 100+ -projektin allekirjoittajana. Vuonna 2021 projektissa oli mukana yhteensä 615 sijoittajaa, ja niiden edustaman sijoitusvarallisuuden arvo oli yhteensä 53 000 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Vaikuttamisen kohteena on ympäri maailman 167 yhtiötä, jotka ovat merkittävässä roolissa Pariisin ilmastopimuksen kannalta ja vastaavat 80 % globaaleista teollisuuden päästöistä. Vuoden 2021 lopussa projektilla on jo saavutettu ensimmäisiä lupaavia tuloksia: 52 % kohdeyhtiöistä on asettanut nollapäästötavoitteen vuodelle 2050.

### Vaikuttaminen valtioihin

Keva jatkoi vaikuttamista valtioiden ilmastotoimiin 'Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis' -kirjeellä. Sijoittajien odotukset valtioille

## Climate Action 100+ -projektin yhtiöiden hiilineutraaliustavoitteet (kattaen kaikki oleelliset päästöt)



Climate Action 100+ -vaikuttamisprojektin kohdeyhtiöiden nollapäästötavoitteiden tarkastelua:

- 52 % yhtiöistä asettanut nettonollapäästötavoitteen (kattavat ainakin Scope 1- ja 2- päästöt)
- 25 % yhtiöistä asettanut tavoitteen, joka kattaa kaikki olennaiset päästöt (Scope 1+2+3)

Näin luet kaaviota: Esim. sähköntuottajista 30% on asettanut hiilineutraaliustavoitteen, joka kattaa kaikki oleelliset päästöt (vihreä palkki). Sähköntuottajista 40% on asettanut hiilineutraaliustavoitteen, joka kattaa osan oleellisista päästöistä (oranssi palkki). Sähköntuottajista 30% ei ole asettanut hiilineutraaliustavoitetta (punainen palkki).

Lähde: The Climate Action 100+ Net-Zero Company Benchmark



ovat kiristyneet vuosien saatossa ilmastotoimien kiireellisyyden kasvaessa.

Vuonna 2021 projektissa oli mukana yli 700 sijoittajaa, jotka edustivat yhteensä 52 000 miljardin Yhdysvaltain dollarin sijoitusvarallisuutta. Vetoomuksen arvioidaan olleen tähän asti vahvin yhtenäinen kehoitus valtioille ryhtyä toimiin ilmastomuutoksen torjumiseksi (IIGCC). Vetoamus kohdistettiin kaikille valtioille ja se julkaistiin Britanniassa pidetyn G7-maiden päämiesten kokouksen alla ja osoitettiin YK:n ilmastokokoukselle (COP26) Glasgow'ssa.

Tuloksena sijoittajien vaatimuksiin Glasgow'n ilmastokokouksesta saatiin muun muassa valtioiden sitoumus maakohtaisten tavoitteiden päivittämisestä jo seuraavana vuonna ja Pariisin ilmastosopimuksen sääntökirjan täydentäminen kansainvälisiä päästömarkkinamekanismeja koskevilla säännöillä. Tulos oli myös tähän asti ensimmäinen viittaus fossiilisiin polttoaineisiin YK:n ilmastokokouksen päätöksessä: fossiilisten polttoaineiden käytön "asteittainen vähentäminen".

## IIGCC

IIGCC on Euroopan suurin ilmastomuutoksen torjuntaan keskittyvä sijoittajayhteisö, jonka tavoitteena on muun muassa kehittää ilmastomuutoksen torjumiseen liittyvää pitkän tähtäimen riskinhallintaa, toimintaperiaatteita ja sijoittamiskäytäntöjä. IIGCC:n 370 sijoittajajäsenen yhteenlaskettu sijoitus-

varallisuus on yli 50 000 miljardia euroa. IIGCC:n jäsenenä Keva pyrkii vaikuttamaan yrityksiin ja lain-säättäjiin ilmastotavoitteiden saavuttamiseksi.

## Vaikuttaminen toimialalla ja jäsenyydet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, PRI

- allekirjoittaja vuodesta 2008 lähtien. Kevan edustaja on ollut vuodesta 2018 lähtien mukana PRI:n RAAC-raportointityöryhmässä (Reporting & Assessment Advisory Committee).

## Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistys, Finsif

- perustajajäsen. Vuosina 2020–21 Kevan edustaja toimi Finsifin nimitystoimikunnan puheenjohtajana. Keva oli vuonna 2021 mukana tuottamassa sisältöä Finsifin uudistettuun Vastuullisen sijoittamisen oppaaseen.

## Green Building Council Finland, GBC

- jäsen vuodesta 2014. Kevalla on edustus sekä hiilineutraalin rakentamisen ja rakennusten käytön toimikunnissa ja asiantuntijaryhmissä että viestintäverkoston asiantuntijaryhmässä.

## ILPA (Institutional Limited Partners Association)

- jäsen vuodesta 2008.

## INREV (European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles)

- jäsen vuodesta 2004.

## SBai, (Standards Board for Alternative Investments)

- jäsen vuodesta 2017.

## Kevan sijoitustoiminnan vastuullisuuden julkiset sitoumukset

- YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet, PRI
- Kiinteistöalan energiategohkuussopimus 2017–2025
- Helsingin kaupungin ja elinkeinoelämän yhteistyöverkoston Ilmastokumppanit -ilmastositoumus
- World Green Building Councilin (GBC) Net Zero Carbon Buildings -sitoumus

## Osallistuminen tutkimushankkeisiin

Keva osallistui vuonna 2021 seuraaviin vastuulliseen sijoittamiseen liittyviin tutkimushankkeisiin:

- Temmes, Heiskanen, Matschoss & Lovio: Mobilising mainstream finance for a future clean energy transition: The case of Finland. Journal of Cleaner Production.
- Väänänen: Two different paths to sustainability? A comparison of a Finnish and a Swedish public pension reserve fund. European Journal of Social Security.



[www.keva.fi](http://www.keva.fi)

00087 KEVA  
Puhelin 020 614 21