



Sijoitustoiminnan periaat-  
teet ilmastonmuutokseen  
vaikuttamisessa

# Kevan sijoitustoiminnan periaatteet ilmastonmuutokseen vaikuttamisessa

Kevan sijoitustoiminnan tavoitteena on tukea Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän vastuiden rahoitusta reaalityttöjen avulla. Rahastolla katettavat eläkevastuut ulottuvat vuosikymmenien päähän. Laki Kevasta määrittelee, että pitkän tähtäimen sijoittajana Kevan tulee huolehtia sijoitustensa tuotosta ja varmuudesta.

Sijoitustuotot syntyvät pitkällä aikavälillä talouskasvun seurauksena. Globaalina omistajana ja pitkäjänteisenä pääoman allokoijana Keva on riippuvainen talouskasvun kestävydestä. Tarve tulevaisuuden tuottoihin edellyttää talouskasvun takana olevien ilmiöiden ymmärtämistä.

Ilmastonmuutos on tästä keskeinen esimerkki: se on aikamme merkittävä haaste, jonka laaja-alaiset ulottuvuudet vaikuttavat myös pitkän aikavälin talouskasvuun.

---

Keva on kansainvälisesti hajauttavana sijoittajana aina osa globaalia taloutta, ja kantaa siten myös ilmastonmuutokseen liittyen altistumansa mukaisia riskejä ja mahdollisuuksia. Hallitsematon ilmastonmuutos aiheuttaa tieteellisen tarkastelun perusteella merkittäviä riskejä pitkän aikavälin globaalille talouskasvulle.

Ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi tähtäviä toimia tehdään laajalla rintamalla. Kansainvälisellä tasolla yhtenä tärkeimmistä pidetään vuonna 2016 voimaan astunutta Pariisin ilmastopöimusta, jonka tavoitteena on pitää maapallon keskilämpötilan nousu mieluiten alle 1,5 asteessa esiteolliseen aikaan verrattuna. Pyrkimyksenä on hiilineutraaliteetti, jolloin kasvihuonekaasujen päästöt ja päästöt sitovat nieltä olisivat tasapainossa vuoteen 2050 mennessä.

## › Keva tukee vahvasti Pariisin ilmastopöimuksen tavoittelemaa kehityskulkua.

---

Edellytykset arvioida sijoitussalkkujen ilmastovaikutuksia kehittyvät jatkuvasti. Silti Kevan kaltaisessa, tuhansien omistusten globaalissa salkussa ilmastonmuutoksen pitkän aikavälin vaikutusten kokonaisarviointi on haastavaa.

Eteenpäin katsovissa taloudellisten vaikutusten analyyseissä joudutaan tekemään suuri joukko erilaisia oletuksia vuosikymmenien aikajänteelle. Tällaisia ovat esimerkiksi se, miten eri ilmastopöimänaariot ja niiden vaikutukset todellisuudessa kanavoituvat, miten yhtiöt matkan varrella muuttuvat tai miten eri hinnat kehittyvät.

Sijoittajalla on 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.

Yritystasolla analyysiä vaikeuttaa se, että ilmastonmuutoksen taloudellinen vaikutus yrityksiin voi kohdistua hyvin monella tavalla: kustannuksiin hiilipäästöjen hinnanmuutosten kautta, liikevaihtoon esimerkiksi brändiarvon kautta, taseeseen esimerkiksi omaisuuden arvon muutosten kautta sekä lainarahoituksen hintaan ja saatavuuteen rahoitettavan projektin luonteesta kautta. Eriyksen merkittävä vaikutus yritysten liiketoimintaedellytyksiin tulee sääntelyn kautta, jonka kokonaistaloudellisia vaikutuksia voi olla haastava hahmottaa.

Sijoittajana Keva haluaa pysyä tarkentuvassa ilmastovaikutusten analyysikehityksessä mukana, jotta mahdollisuus tehdä perusteltuja, ilmastoriskit ja niiden kerrannaisvaikutukset huomioivia sijoituspäätöksiä yhä paranee.

› **Keva on sitoutunut kehittämään omaa ilmastoanalyysiään, työkalujaan, mittareitaan ja ymmärrystään ilmastonmuutoksen riskeistä ja mahdollisuuksista salkkuomistuksille.**

---

Yritykset ovat kautta aikain syntyneet ja muovautuneet ratkaisemaan yksilö- ja yhteiskunnallisen tason haasteita, eikä ilmastonmuutos ratkaisuja vaativana ilmiönä tee tälle poikkeusta. Tämä tuo muutokset nykyisten yritysten sisälle ja toisaalta luo tilaa uusille innovaattoreille.

Ilmastonmuutoksen mahdollinen skaala ja nopeus voivat vaikuttaa monin tavoin yritysten ja toimialojen liiketoimintaedellytyksiin. Kokonaisten toimialojen näyttäytyminen esimerkiksi päästöjen näkökulmasta voi muuttua. Jaot toimialojen sisällä voittaja- ja häviäjäyrityksiin saattavat korostua. Esimerkiksi osasta ilmastonmuutoksen hillitsemiseen tähtäävistä teknologioista voi tulla menestystarinoita, mutta osa voi epäonnistua tai tulla korvatuksi toivottua nopeammin. Nykyhetkellä häviäjäksi markkinoilla hinnoiteltu yhtiö voi myös olla pitkän aikavälin voittaja.

Erilaiset tulemat ja niiden yhteisvaikutukset eivät ole myöskään itsestään selviä; yhtiön toimialaan voi samanaikaisesti kohdistua sekä positiivisia että negatiivisia vaikutuksia. Sijoittajalle ilmastonmuutoksen vaikutus konkretisoituu viime kädessä omaisuuserien arvonmuutoksina.

› **Keva näkee ilmastonmuutoksen vaikutusten tuovan pitkällä aikavälillä sekä sijoitusmahdollisuuksia että sijoitusriskejä.**

---

On mahdollista, että ilmastonmuutos on riski, jolta sijoittaja ei voi suojautua edes hajauttamalla tai myymällä yksittäisiä omistuksia. Tämä korostaa vaikuttamisen tärkeyttä.

**Tyypillisesti suoraviivaisimmat mahdollisuudet vaikuttaa yhtiön toimintaan on osakkeenomistajilla.** Tässä Kevan tärkeimpiä vaikuttamisen keinoja ovat keskustelut sijoituskohteina olevien yhtiöiden johdon kanssa ja äänestäminen sijoituskohteiden yhtiökokouksissa.

Säännöllisissä yritysjohtotapaamisissa keskitytään strategiaan, pitkän aikavälin kannalta oleellisen tason asioihin.

Keva kannustaa myös yhtiöitä raportoimaan taloudellisen sisällön lisäksi liiketoiminnalleen muista olennaisista näkökulmista.

Keva äänestää maailmanlaajuisesti tuhansissa yhtiökokouksissa vuosittain. Vuonna 2021 äänestysaktiiviteetti oli lähes 100 prosenttia, kattaen yhteensä noin 9 000 yhtiökokousta. Äänestämistä täydentävät tavoitteelliset, vuosiakin kestävät vaikuttamisprojektit. Vuonna 2021 Kevalla oli meneillään yli 1500 sijoituskohteisiin kohdistettua vaikuttamishanketta. Näistä noin kolmannes kohdistui ympäristöteemoihin, kuten hiilidioksidipäästöihin ja muihin ympäristövaikutuksiin tuotteiden koko elinkaaren osalta sekä vastuullisuusraportointiin.

**Toimimalla yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa Kevan vaikuttamismahdollisuudet paranevat.** CDP Non-Disclosure Campaign -projektin kautta Keva pyytää yrityksiä raportoimaan ympäristövaikutuksiaan niin ilmaston-, veden- kuin metsien käytönkin näkökulmasta. Climate Action 100+ -projektin kautta Keva on mukana vaikuttamassa järjestelmällisesti yhtiöihin, jotka vastaavat 80 prosenttia globaaleista teollisuuden päästöistä. IIGCC on Euroopan suurin ilmastonmuutoksen torjuntaan keskittyvä sijoittajayhteisö, jonka jäsenenä Keva puolestaan pyrkii vaikuttamaan yrityksiin ja lainsäätäjiin ilmastotavoitteiden saavuttamiseksi.

**Suorissa kiinteistösijoituksissa Keva on pääosin ainoa tai enemmistöomistaja, ja omaa siten suoraviivaisen mahdollisuuden vaikuttaa reaalielämän päästöihin.** Kevan tavoitteena on kiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvien hiilidioksidipäästöjen puolitus vuoteen 2025 mennessä ja nollaus vuoteen 2030 mennessä. Tämä vaatii ison määrän käytännön toimenpiteitä. Keva on esimerkiksi sitoutunut ostamaan vuosien 2023-32 aikana osuuden tuulipuistotuotannosta, joka kattaa 70 prosenttia Kevan kiinteistösijoitusten tämänhetkisestä sähköenergian tarpeesta.

**Keva on käynnistänyt merkittävän energiatehokkuus-investointiohjelman, jonka tavoitteena on saavuttaa 20 prosentin energiansäästöt sijoituskiinteistöissämme vuoteen 2030 mennessä.**

**Infrastruktuurihankkeet ovat keskeisessä roolissa globaalien ilmastotavoitteiden saavuttamisessa.** Suorissa infrastruktuurisijoituksissa Keva on tyypillisesti yksi enemmistöomistajista, ja voi täten harjoittaa voimakasta omistajaohjausta. Viimeaikaisia hankkeita ovat esimerkiksi osaomistajuus sekä kotimaisessa että ulkomaisessa kaukolämpöyhtiössä, joiden lämmön- ja sähköntuotanto nojautuu lähes kokonaan uusiutuviin energianlähteisiin. Rahastomuotoisissa sijoituksissa Kevan vaikuttaminen pohjautuu aktiiviseen dialogiin infrastruktuurirahastojen hallinnointiyhtiöiden kanssa.

**Velkarahoituksen puolella Keva etsii kohteita liiketoiminnoista, joissa ilmastonmuutoksen torjunta on keskeisessä roolissa.** Osa rahoituksesta on kanavoitu niin kutsuttujen vihreiden ja yhteiskuntavelkakirjojen kautta, osa muun joukkovelkainarahoituksen avulla. Hankkeet kattavat tyypillisesti laajan kirjon ilmastonmuutoksen torjuntaan suunnattuja hankkeita, kuten vesivoima, päästötön liikenne, uusiutuvat pakkausmateriaalit tai metsänkasvatus.

› **Keva vaikuttaa ja kantaa vastuuta salkkuomistuksistaan eri menetelmin eri omaisuusluokissa. Toiminta tähtää pitkän aikavälin arvontuontiin salkkuomistuksissa sekä tuoton että varmuuden näkökulmasta.**

---

Ilmastonmuutoksen ymmärtäminen sekä ilmiönä että salkkuomistusten kehityksen taustatekijänä edellyttää jatkuvaa kehityksen mukana pysymistä. Kevan sijoitustoiminnossa on vuodesta 2019 lähtien toiminut ilmastoryhmä, jossa on mukana salkunhoidon, sijoitusstrategian ja vastuullisen sijoittamisen asiantuntijoita. Ilmastoryhmän tavoitteena on tehostaa Kevassa sisäistä oppimista, vahvistaa ilmastoymmärrystä sijoittamisen näkökulmasta ja jakaa alan parhaita käytänteitä.

- › **Keva tehostaa ilmasto-oppimistaan ilmastoryhmän avulla. Keva raportoi vuosittain sijoitussalkkunsu vastuullisuusnäkökulmista ja toiminnan kehityksestä sekä pyrkii lisäämään laadukasta, julkisesti näkyvillä olevaa informaatiota sijoitussalkkunsu vastuullisuudesta.**