

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR
2021

ANSVAR FÖR PLACERINGSVERKSAMHETEN

Nyckeltal för Kevas ansvarsfulla investeringar 2021

**66,8**md EUR
placeringstillgångar 31.12.2021**6,6**procent
placeringsavkastning för 10 år
(realavkastning utan kapitalvägning)**5,5**procent
Placeringsavkastning från fonderingens
början år 1988 (realavkastning utan
kapitalvägning)**9 164**

deltagande i bolagsstämmor

99procents
deltagande i bolagsstämmor**125 125**

givna röster på bolagsstämmor

**1 500**målriktade påverkansprojekt
i placeringar i aktier och
företagsobligationer**489**

påverkansprojekt inom miljötemat (E)

281

påverkansprojekt inom samhällstemat (S)

754påverkansprojekt kring
förvaltningsned (G)**-51**procent
CO₂-utsläppet av energianvändningen i
direkta fastighetsinvesteringar jämfört
med 2018

Placeringsdirektörens översikt

Skötseln av det generationsöverskridande pensionsansvaret är utgångspunkten för Kevas ansvarsfulla investeringar. Avkastningen av pensionsmedlen är viktig för tryggheten av pensionerna. Som långsiktiga investerare bedömer vi investeringsbeslutens risker och möjligheter också med hjälp av ESG-kriterierna för investeringsobjektens miljö, samhällsansvar och god förvaltningssed.

Ansvarsfulla investeringar har på Keva under de senaste tjugo åren utvecklats från den av styrelsen fastställda inskrivningen av investeringsstrategin till en naturlig del av den dagliga processen för investeringsbeslut och kompetensutvecklingen i hela investeringsverksamheten. Ansvarsfulla investeringar är krävande arbete vars framgång bedöms först efter en lång tid.

Kevas placeringstillgångar sköts utöver av våra egna investeringsexperter också av det globala nätverket av kapitalförvaltare, till vilket något över 70 % av egendomen har lagts ut. Det finns över hundra kapitalförvaltare och de är erfarna experter inom sina geografiska områden och olika branscher. Detta nätverk har vi byggt omsorgsfullt i årtal, och det har visat sig vara en framgångsrik lösning. Kapitalförvaltarens djupa förståelse om investeringsobjekten och deras förutsättningar att verka lönsamt på lång sikt är kärnan i våra ansvarsfulla investeringar. I en regelbunden och aktiv dialog kan vi samtidigt systematiskt säkerställa att Kevas långsiktiga intressen

tillgodoses och hela tiden lära oss inom området ansvarsfulla investeringar.

Vi har redan i tio år systematiskt kartlagt kapitalförvaltarens åsikter om hur ESG-temana utvecklas och genomförs i våra investeringsobjekt. Från år till år har enkäten både utvidgats och fördjupats, vilket å ena sidan har hjälpt oss att fokusera på frågor som är viktiga med tanke på vår egen verksamhet och å andra sidan att förstå de ofta mycket komplexa fenomen som ligger bakom investeringsbesluten.

En aktiv ägare påverkar

Som undertecknare av FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) har Keva förbundit sig bland annat att integrera ESG-granskningen i investeringsprocessen och verka som aktiv ägare.

Vårt mål är att främja hållbarheten i våra investeringsobjekts verksamhet, och därför påverkar vi dem aktivt på olika sätt.

Regelbundna kontakter och diskussioner med kapitalförvaltare utgör ett övergripande och fungerande sätt att påverka både investeringsobjektet och kapitalförvaltarens eget bolag. Vid fondplaceringar kan påverkan också ske via investeringsstyrelsen, och då kan man påverka utöver målbolaget också kapitalförvaltarens egen verksamhet.

Det mest direkta sättet för en investerare att påverka ett bolag i portföljen är att rösta på bolagsstämmor: det är ett sätt att ta ställning till företagets strategiska val, såsom valet av styrelseledamöter.



Placeringsdirektör Ari Huotari

På Keva genomförs ägarstyrningen både direkt av kapitalförvaltarna och tillsammans med andra investerare. Röstning på bolagsstämmor är ett av de viktigaste sätten för ägarstyrning. År 2021 var valdeltagandet nästan 100 procent, vilket innebär över 125 000 enskilda omröstningar på cirka 9 000 möten globalt.

Röstningen kompletteras av målinriktade påverkansprojekt som riktar sig till investeringsobjekten och som pågår till och med i flera år. I fjol pågick över 1 500 sådana hos Keva. Ungefär en tredjedel av dessa gällde miljöteman, såsom koldioxidutsläpp och andra miljökonsekvenser under produktens hela livscykel samt ansvarsrapportering.

Keva har sökt mer kraft för påverkande genom olika samprojekt där investerargrupperna försöker påverka företagen. De viktigaste av dessa är CDP som uppmantrar till rapportering, Climate Action 100+ som driver utsläppsminskningar och IIGCC som strävar efter att påverka stater.

Klimatförändringen som en utmaning för investeraren

Vid Keva utarbetades under 2021 principer för investeringsverksamheten när det gäller att påverka klimatförändringen. Keva stöder starkt den utveckling som eftersträvas genom Parisavtalet vars syfte är

att hålla den globala medeltemperaturhöjningen helst under 1,5 grader jämfört med förindustriell tid. Målet är att nå koldioxidneutralitet, alltså en balans mellan växthusgasutsläppen och absorbering av koldioxid till kolsänkor före 2050.

En okontrollerad klimatförändring leder enligt vetenskapliga studier till betydande risker för den långsiktiga globala ekonomiska tillväxten. Det är möjligt att klimatförändringen är en risk som placeraren inte kan skydda sig mot ens genom diversifiering eller försäljning av enskilda innehav.

Omfattningen av och takten i klimatförändringen kan på många sätt påverka verksamhetsförutsättningarna för företag och olika branscher. Mera information om t.ex. utsläpp kan få hela branscher att framträda i ny dager, vilket kan framhäva fördelningen i vinnare och förlorare inom branschen.

År 2021 genomförde vi en klimatscenarioanalys av vår placeringsportfölj. Den viktigaste behållningen var förståelsen för hur klimatvetenskapen genom scenarier kan länkas till placeringar på ett sätt som förenhetligar antagandena om klimatförändringen och dess konsekvenser och bekämpningen av den. I klimatsceniomodellen har vi som mål att utvidga den strategiska scenariomodellen på tillgångsklassnivå med klimatdimensionen.

Keva vill hållas uppdaterad med utvecklingen av

analysen av klimateffekterna för att kunna fatta allt bättre motiverade placeringsbeslut med beaktande av klimatriskerna och deras multiplikatoreffekter. Keva förbinder sig att utveckla sina klimatanalyser, verktyg och mått samt sina insikter om klimatförändringens risker och möjligheter för portföljnehaven. Keva anser att inverkan av klimatförändringen på lång sikt ger både möjligheter och risker för placeringar.

Det systematiska arbetet fortsätter

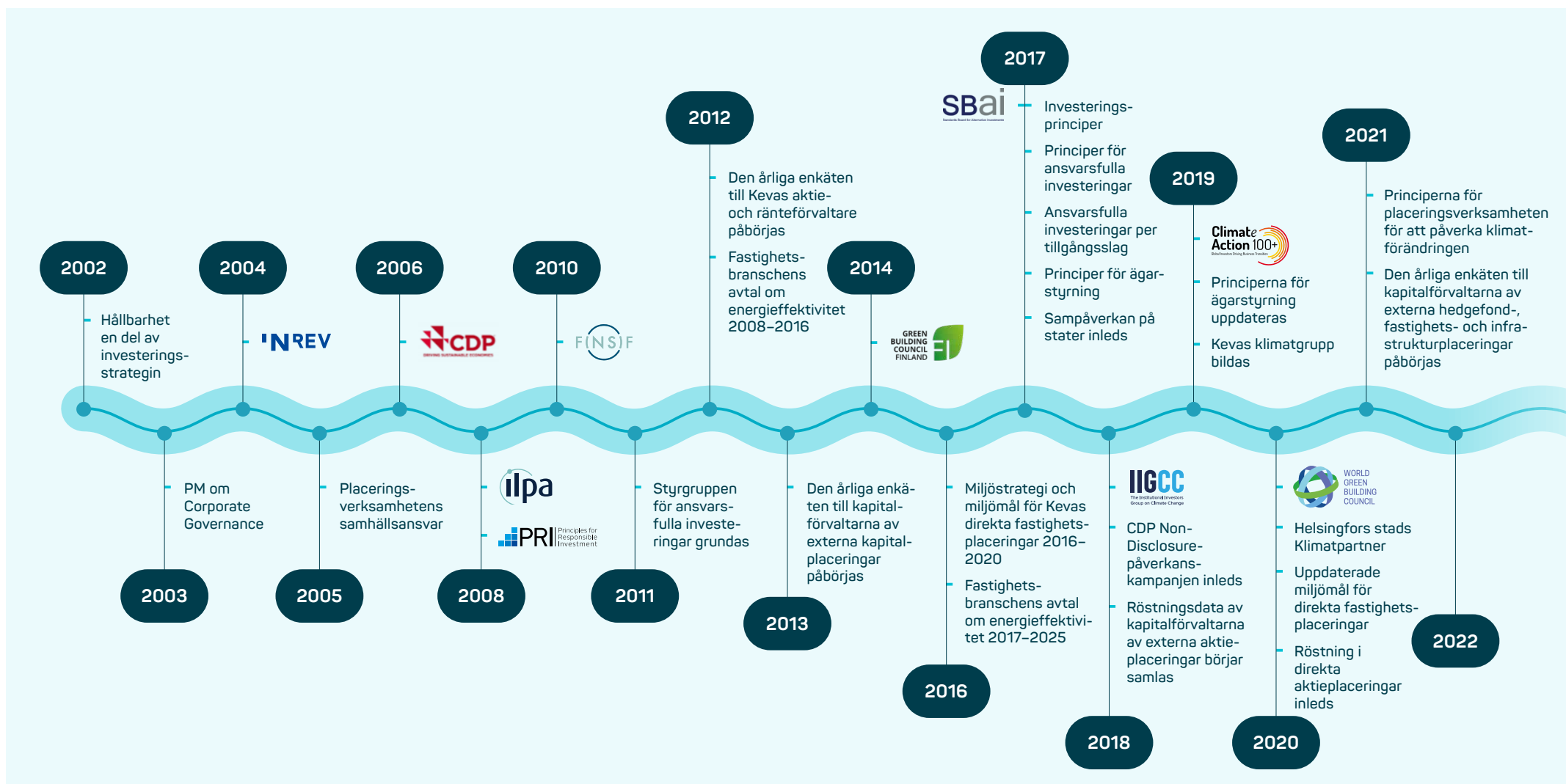
Vi strävar hela tiden efter att bättre förstå fenomenen kring ansvarsfulla investeringar och deras utveckling.

Den årliga enkäten till kapitalförvaltarna har för Keva blivit en central kanal för informationsinhämtning. Utvecklingen av enkäten och utnyttjandet av resultaten är fortgående och möjliggör en djupare förståelse av olika teman.

I utvecklingen av processerna betonas särskilt att göra rapporteringen och informationsgången effektivare och smidigare. Att förbättra kvaliteten på de data som ligger till grund för investeringsbesluten är en gemensam utmaning för branschen.

Regleringen av ansvarsfulla investeringar förändras hela tiden, och dess globala utveckling följer vi tillsammans med kapitalförvaltarna.

Utveckling inom ansvarsfulla investeringar på Keva



Intervju med Kirsi Keskitalo, biträdande direktör för ansvarsfulla investeringar: Den utmaning som identifiering av väsentlig information innebär när det gäller ansvarsfulla investeringar

Investeringsbeslut innebär bl.a. genomgång av en enorm mängd data och fokusering på information som är väsentlig med tanke på de egna målen. Detsamma gäller för utnyttjandet av den ständigt ökande ESG-informationen.

Enligt Kevas biträdande direktör för ansvarsfulla investeringar Kirsi Keskitalo är utmaningen att tillämpa en enorm mängd internationell information från olika branscher som en del av investeringsprocessen. Detta kräver att placeringsexperterna kontinuerligt utvecklar sig och lär sig nytt också i ESG-ärenden. En effektiv intern informations- och arbetsfördelning är en förutsättning för att verksamhetens fokus ska kunna hållas på väsentliga omständigheter.

Styrgruppen för ansvarsfulla investeringar driver den praktiska utvecklingen av ansvarsfulla investeringar. I styrgruppen finns representanter för alla tillgångsslag, och Kirsi Keskitalo är gruppens sammankallare.

– Vi följer aktivt den internationella utvecklingen när det gäller ansvarsfulla investeringar, och utifrån den producerar vi information för våra experter. Gruppen lägger fram utvecklingsförslag för enheterna och placeringdirektören och bereder beslut om ansvarsfull placering för placeringdirektören, säger Keskitalo.

Kirsi Keskitalo leder i Keva forsknings- och

samordningsteamet för ansvarsfulla investeringar. Teamet stöder andra enheter i utvecklingsprojekt och informerar placeringsorganisationen om utvecklingsperspektiven inom branschen. Den genomför också i Keva i samarbete med placeringsteamet en årlig enkät med drygt hundra kapitalförvaltare om genomförandet av ansvarsfulla investeringar.

Teamet ansvarar också för processen med att utesluta ägande. Keva har uteslutit alla bolag, även bland utlagda, som tillverkar så kallade kontroversiella vapen som är förbjudna enligt internationella avtal från sina noterade aktier och investeringar i företagsobligationer. De uteslutna vapnen omfattar kärnvapen, klusterbomber, personminor samt biologiska och kemiska vapen.

– Målet är att säkerställa att placeringsobjekt som ska uteslutas inte köps eller ägs. Processen genomförs två gånger per år och genomförandet följs upp systematiskt. I slutet av 2021 uteslöts 51 aktieplaceringar och 69 placeringar i företagsobligationer från Kevas investeringsobjekt, säger Keskitalo.

Vi följer också hur internationella normer uppfylls i våra placeringsobjekt. I fråga om de bolag som ingår i portföljen har Keva uppdaterad lägesinformation om normöverträdelser via sina system. För direkta investeringar har vi fastställt en process där det primära målet är att påverka bolaget, om det upptäcks normöverträdelser.

Normgranskningen omfattar 50 % av Kevas samtliga placeringstillgångar. I fråga om noterade



Biträdande direktör för ansvarsfulla investeringar Kirsi Keskitalo

aktieplaceringar täcker uppföljningen 97 procent och i fråga om företagsobligationer 54 procent.

Bedömningen av klimateffekterna utvecklas

Förutsättningarna för att bedöma placeringsportföljernas klimatpåverkan utvecklas ständigt. Ändå är det svårt göra en helhetsbedömning av de långsiktiga konsekvenserna av klimatförändringen för Kevas globala portfölj med tusentals innehav.

– I framåtblickande analyser av de ekonomiska konsekvenserna måste ett flertal olika antaganden göras för ett tidsspänn på flera decennier. Exempel på dessa är hur olika klimatscenarier och deras konsekvenser i verkligheten förverkligas, hur bolagen förändras över tid eller hur olika priser utvecklas, säger Keskitalo.

En del företag som erbjuder ny teknologi som lösning till klimatförändringen kan bli framgångsrika, medan andra kan misslyckas eller ersättas snabbare än

önskat. Företag som i nuläget prissätts som förlorare på marknaden kan också bli vinnare på lång sikt. Klimatförändringens konsekvenser och deras samverkan är inte heller självklara; bolag eller branscher kan samtidigt påverkas både positivt och negativt.

– Hos placerare konkretiseras inverkan av klimatförändringen i sista hand i form av värdeförändringar i tillgångarna, säger Keskitalo.

Placerarna har enligt Keskitalo ett viktigt ansvar vid bedömningen av metodernas tillförlitlighet, vare sig det är fråga om omfattningen av data, beräkningsmetodologier eller olika serviceleverantörers färdiga analyser. Mätning av fenomenet kan ge olika resultat beroende på metod. Å andra sidan kan resultaten också med en identisk metod förändras över tid. Man kan inte förlita sig på en enda metod utan det är skäl att basera bedömningen på flera olika beräkningssätt.

Från antaganden till lärande

De klimatscenarioanalyser som tagits fram för bedömningen av framtiden syftar till att informera investeraren om den långsiktiga klimatriskerna i anslutning till investeringsobjekten och om möjligheterna till framgång för investeringsobjekten i framtiden med tanke på portföljhelheten. I scenarierna försöker man beskriva de s.k. socioekonomiska utvecklingstendenserna i olika graderingsscenarier under de följande årtiondena, till och med under hundra år.

– I scenarierna är man tvungen att göra ett flertal antaganden om till exempel utvecklingen av

teknologierna, politiken och regleringen samt konsumenternas reaktioner. Utifrån de utvecklingsförlopp som definierar scenarierna görs det dessutom antaganden om deras konsekvenser alltid på nivån för enskilda företag. Klimatscenarioerna är inga prognoser om framtiden, dvs. de innehåller inte i sig sannolikheter för utvecklingsförlopp, påpekar Keskitalo.

Utmaningen för scenariomodellerna är utöver det enorma antalet antaganden även frågor som gäller datatäckning och datakvalitet samt modellering. Olika scenariomodeller har gett t.o.m. motstridiga slutresultat.

– I fjol gjorde vi en klimatscenariomodell över våra investeringar. Vårt mål var att få information om klimatförändringens konsekvenser och en mer exakt uppfattning om hur klimatanalysen kan göras i dag. Analysen omfattade både de fysiska riskerna för klimatförändringen – stigande havsnivå, rikligt med regn och värmeböljor – och överföringsrisker i anslutning till koldioxidsnål ekonomi.

– Samtidigt mötte vi i praktiken utmaningar i anslutning till användbarheten av den information som uppstår, tillägger Kirsi Keskitalo.

Inom Kevas placeringsfunktion fungerar sedan 2019 en klimatgrupp med experter från portföljförvaltning, placeringsstrategi och ansvarsfulla investeringar.

– Klimatgruppen optimerar det interna lärandet inom Keva, stärker förståelsen för hur klimatförändringen påverkar placeringarna och delar bästa praxis i branschen. År 2019 inledde vi ett projekt som syftade till att ta fram en klimatscenarioanalys

av investeringsportföljen. Då hade vi tillgång till rätt täckande data om koldioxidintensiteten och verktyg, men för scenariomodellens del var de alltför mycket tillbakablickande och innehållsmässigt begränsade för att kunna utnyttjas.

År 2022 fokuserar klimatgruppen på att stärka kompetensen hos den teknik som behövs för att bekämpa klimatförändringen. Sådana är till exempel ny teknik som behövs för energiomställningen.

– Vi utnyttjar våra kapitalförvaltares kompetens och kontakter också när vi lär oss klimatfrågor. Utöver den regelbundna diskussionen och den djupare förståelse som de årliga enkäterna för med sig får vi delta till exempel på våra kapitalförvaltares företagsmöten och seminarier. År 2021 deltog Kevas investeringsexperter från olika team också i en utbildning om klimatförändringar som anordnades av en kapitalförvaltare och universitetet Columbia.

När Keskitalo dryftar de största utmaningarna just nu med ansvarsfulla investeringar lyfter hon fram vikten av att placeringsexperterna i arbetet utmanar sina egna tänkesätt. I synnerhet när det gäller ansvarsfulla investeringar är det viktigt att rikta blicken långt in i framtiden.

– Företagen har i alla tider grundats för och anpassat sig till att lösa utmaningar på individ- och samhällsnivå. Så kommer det att vara också i fortsättningen. Därför måste investeraren kunna se lösningar på längre sikt än vad dagens rubriker kanske ger anledning att anta, säger Kirsi Keskitalo.

Placeringar i noterade aktier

Kevas program för börsnoterade aktieplaceringar ger en brett spridd exponering på den globala aktiemarknaden. I slutet av 2021 uppgick portföljen till 26,7 miljarder euro och bestod av sammanlagt 49 separata investeringsstrategier och cirka 7 000 aktier. En betydande del av portföljen sköts av externa kapitalförvaltare.

Aktieägarna har ofta de bästa förutsättningarna att inverka på bolagets verksamhet. De viktigaste sätten att genomföra ansvarsfulla investeringar är att rösta på bolagsstämmor, målinriktade diskussioner med företagsledningen samt ESG-analys som integrerats i investeringsprocessen.

Röstning på bolagsstämmor

Keva röstade under 2021 på över 9 000 bolagsstämmor globalt. Detta motsvarar en deltagandegrad på 99 %. På bolagsstämmorna röstade Keva om totalt 125 000 förslag, i 79 procent av fallen för och i 16 procent mot förslagen, och i 2 procent av fallen röstades inte för ett enskilt förslag.

Den årliga enkäten och målinriktade påverkansprojekt

Utöver genom röstning påverkar vi investeringsobjekten med hjälp av diskussioner och annan kontakt. Våra externa kapitalförvaltare spelar här en viktig roll.

Enligt enkäten till kapitalförvaltarna fanns det 2021 cirka 1 300 målinriktade fall av påverkan

och de gällde cirka 800 målföretag. De viktigaste övergripande temana för portföljen var koldioxidutsläppen (rapportering, nettoollmål och åtgärder för att minska utsläppen), bolagets styrelses oberoende och mångfald samt utveckling av ansvarsrapporteringen. Jämfört med tidigare år ökade i synnerhet teman om miljön.

Resultaten baserar sig på Kevas enkät till internt och externt förvaltade strategier som ingick i Kevas portfölj i slutet av 2021. Talen gäller de fall av påverkan för vilka uppgiften har rapporterats.

CASE

Påverkan är inte enbart att ingripa i fel eller ifrågasätta dåliga beslut. En av våra kapitalförvaltare i vår portfölj för hållbar utveckling definierar påverkan på följande sätt: "Inte ens ett utmärkt företag är perfekt. Vi har en viktig roll som aktieägare när vi styr företag att fatta bra beslut på en lång tidshorisont."

Det finns regionala skillnader i påverkansteman. Globalt sett och särskilt på tillväxtmarknader lyftes koldioxidutsläppen fram som det största påverkansmålet, i Japan utvecklingen av den allmänna ansvarsrapporteringen samt i Europa och Förenta staterna styrelsefrågor.

CASE

Vår kapitalförvaltare som investerar i kinesiska aktier föreslog att ett företag som tillverkar mjukpapper för

konsumentmarknaden delvis skulle ersätta cellulosa med återvunnet råmaterial. Detta skulle minska koldioxidutsläppen från produktionen och minska användningen av skogar. En styrelsemedlem i bolaget hade erfarenhet av en motsvarande process och förhöll sig positiv till förslaget.

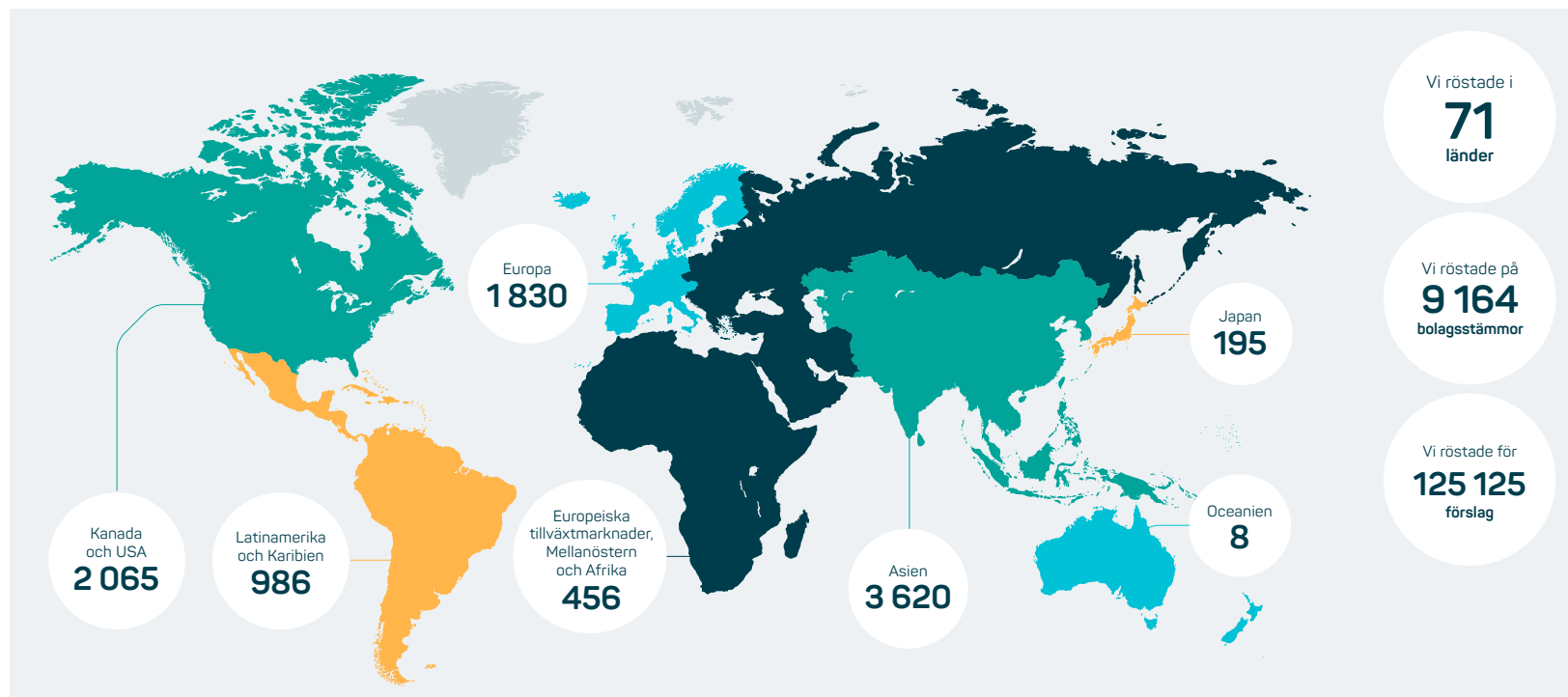
Den kinesiska lagstiftningen tillåter för närvarande inte import av återvunnet papper, vilket innebär att företaget utreder möjligheten att producera råmaterial för mjukpapper utomlands. Endast klippningen och förpackningen skulle utföras i Kina.

Cirka hälften av påverkansprocesserna hade pågått en kortare tid än ett år och en tredjedel från ett till tre år. Ett litet antal fall har dock pågått i mer än fem år. Teman för långa påverkansprocesser är oftast miljöfrågor och rapporteringen om dem samt företagets långsiktiga strategi.

CASE

Ibland tar det mycket lång tid att påverka. En av våra kapitalförvaltare i tillväxtländerna tog med ett familjeägt filippinskt livsmedelsföretag upp till diskussion redan 2007 för första gången mångfalden och antalet oberoende medlemmar i styrelsen. Under årens lopp har kapitalförvaltare fört ett flertal diskussioner med företaget, kontaktat företaget skriftligen och vid bolagsstämmor röstat mot omval av styrelseledamöter. Flera års arbete belönades äntligen när två oberoende kvinnliga medlemmar valdes in i bolagets styrelse.

Bolagsstämmornas geografiska fördelning

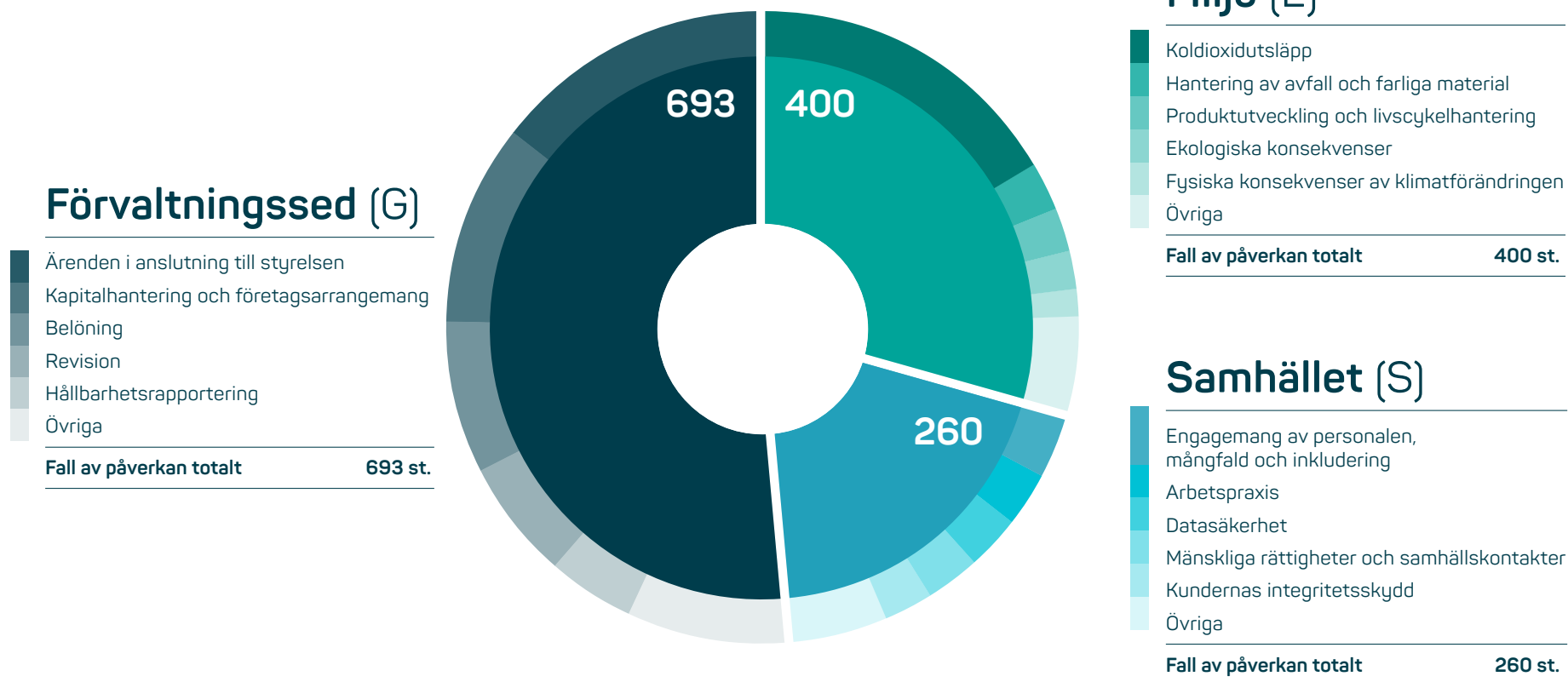


Bolagsstämmor per världsdel och fördelning av givna röster

Världsdel	Antal bolags- stämmor	Antal bolagsstäm- mor, deltagande	Deltagandegrad %	Antal förslag	För %	Mot %	Ingen röstning %	Övriga* %
Asien exkl. Japan	3 637	3 620	100	36 312	81	18	1	0
Afrika	89	88	99	2 582	84	16	0	0
Kanada och USA	2 090	2 065	99	23 722	72	18	1	9
Europa	2 000	1 950	98	45 081	84	14	1	0
Japan	196	195	99	2 262	95	5	0	0
Latinamerika och Karibien	1 009	986	98	11 011	73	20	5	1
Mellanöstern och Nordafrika	252	252	100	4 118	68	10	22	0
Oceanien	8	8	100	37	86	11	0	3
Alla	9 281	9 164	99	125 125	79	16	2	3

*Kategorin omfattar de förslag på bolagsstämmor där rösterna inte tydligt är för eller emot.

Huvudtemana för påverkan i aktieplaceringar 2021



Klimatförändring och koldioxidintensitet

Vi har förbundit oss att utveckla vår egen klimatanalys samt verktyg och mätare för modellering av klimatförändringens konsekvenser.

Av den del av vår årliga enkät som handlar om klimatförändringen framgår det att beaktandet av klimatförändringens konsekvenser har blivit allt vanligare vid investeringsbeslut och portföljernas riskhantering. Redan nästan hälften av Kevas alla aktiestrategier rapporterar i enlighet med TCFD-rekommendationerna (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures), har satt upp ett utsläppsmål för sin portfölj eller gjort en riskanalys av klimatförändringens fysiska konsekvenser.

För att beräkna koldioxidutsläppet för aktieportföljen använder vi för närvarande den koldioxidintensitet som viktats med portföljens marknadsvärden (WACI eller Weighted Average Carbon Intensity), vilket också är den mätare som TCFD rekommenderar för investerare. Mätaren strävar efter att beskriva portföljens exponering för koldioxidintensiva placeringsobjekt utifrån uppgifter från föregående bokslutstidpunkt, men den beskriver inte framtida utveckling. Man kan tänka sig att siffran på grov nivå mäter den risk som utsläppshandeln och annan reglering medför för portföljen vid en viss tidpunkt.

Åren 2018–2021 sjönk koldioxidintensiteten för alla våra börsnoterade aktieplaceringar med 30 % och var 18 % lägre än jämförelseindexet vid utgången av 2021. Utvecklingen har under uppföljningsperioden i betydande grad påverkats av strategiförändringen i fråga

om direkta aktieplaceringar, vilket minskade portföljens placeringar i resursintensiva industribranscher. I kalkylerna har man beaktat utsläppen från företagens egen verksamhet och den energi som den köper, dvs. de s.k. Scope 1- och 2-utsläppen.¹

När man granskar hur koldioxidintensiteten i portföljen utvecklas över tiden, är det bra att beakta att förändringar i land- och sektorvikterna, marknadspriserna på aktier och omfattningen av företagens rapportering av utsläpp orsakar variationer mellan mätningstidpunkterna. Utvecklingen av koldioxidintensiteten bör därför följas upp på lång sikt.

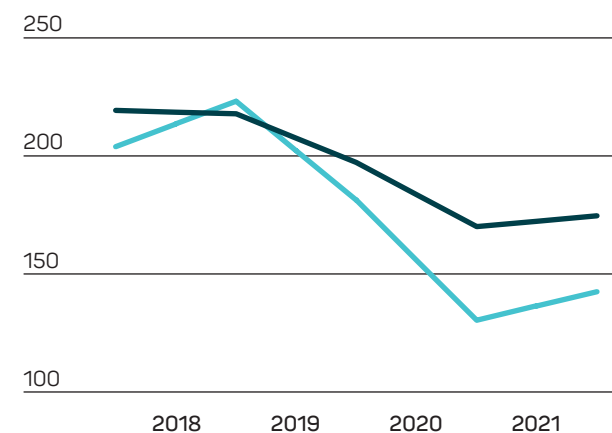
Vi följer utvecklingen av beräknings- och rapporteringsstandarder för mätning av koldioxidavtryck, såsom TCFD och PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials).

Direkta aktieplaceringar

Ansvarsfulla investeringar har integrerats i investeringsprocessen, och vi bedömer bolagens ansvarstagande som en del av de bedömningskriterier som gäller för branschen. Informationskällor är bland annat forskningsrapporter som ESG-tjänsteleverantörer och värdepappersföretag tagit fram samt bolagens egna rapporter och publikationer.

¹ Vid beräkningen av koldioxidmättet för noterade aktieplaceringar utnyttjas MSCI:s data. 70 % av data har rapporterats av företagen själva. Utöver placeringsobjektens direkta utsläpp ska också indirekta utsläpp av underleveranskedjor och produkter, s.k. Scope 3 beaktas. Tills vidare är rapporteringen av dem förknippade med betydande utmaningar. Keva följer upp utvecklingen av Scope 3-data.

Utveckling av koldioxidintensiteten i Kevas noterade aktieplaceringar viktad med portföljvikterna 2018–2021 jämfört med jämförelseindex



■ Kevas noterade aktieplaceringar

■ Jämförelseindex

tCO₂/omsättning MUSD, scope 1+2

Under uppföljningsperioden (2018–2021) minskade den koldioxidintensitet som viktades med portföljvikten för alla våra noterade aktieplaceringar med 30 % och var 18 % lägre än jämförelseindexet vid utgången av 2021.

Jämförelseindex: Jämförelseindexet består av följande index: MSCI Europe IMI, MSCI USA IMI, MSCI Emerging Markets IMI, MSCI Japan IMI och MSCI ACWI IMI.

Beräkningsformeln för viktad koldioxidintensitet:

$$\sum_i \text{portföljvikt för placeringen } i * \frac{\text{Utsläpp för placeringen } i}{\text{Omsättning för placeringen } i}$$

Under 2021 träffade vi alla portfölj företag. Dessutom deltog vi på flera portföljbolags kapitalmarknadsdagar och hörde bolagens ledning i samband med delårsresultaten och vid seminarier.

Vid möten och diskussioner med ledningen tar vi ofta också upp ESG-frågor. Företagen har blivit allt mer medvetna om ESG-frågornas betydelse för placeringarna och dessa ärenden beaktas redan bättre i verksamheten och företagen rapporterar om dem.

Vi inledde röstning år 2020 gradvis enligt principerna för ägarstyrningen. År 2021 röstade vi på 87 procent av bolagsstämmorna. Siffrorna ingår i de totaltal som tidigare rapporterats.

Normbaserad screening tillämpas både på de bolag som ingår i portföljen och på dem som ska införas i den. Vi får automatiskt information om alla de företag i fråga om vilka brott mot FN:s Global Compact-normer har upptäckts. Vid direkta aktieplaceringar upptäcktes inga brott mot Global Compact-normerna under 2021.

Samarbetet med kapitalförvaltare

Samarbetet med våra externa förvaltare baserar sig på långsiktigt partnerskap, förtroende och transparens. Kevas strategier för den externa aktieportföljen representerar olika placeringstilar och investerar på olika marknader, men för strategier som eftersträvar mervärde är företagsanalys som baserar sig på eget forskningsarbete och lång placeringstid gemensamt. Externa förvaltare väljs genom en omsorgsfull

process. Vi anser att det är viktigt att de som förvaltar placeringstrategierna för den externa aktieportföljen har samma placeringprinciper som Keva.

I slutet av 2021 innehöll den externa aktieportföljen 43 aktiva investeringsstrategier och fem passiva indexstrategier. En del av de passiva investeringsstrategierna följer ESG-index i Europa och på tillväxtmarknader.

Vi diskuterar regelbundet med kapitalförvaltarna, 2021 drygt 60 gånger, och ansvarsfrågorna lyfts nästan utan undantag i dessa diskussioner. År 2021 var EU:s taxonomi och förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) samt en analys om koldioxidneutralitet centrala teman i diskussionerna. Under åren har vi lärt oss att känna många av våra kapitalförvaltare väl, och de är för oss en källa till kunskap och lärande också inom ansvarsfulla investeringar.

I fråga om den externa aktieportföljen följer vi med jämna mellanrum hur internationella normer uppfylls.

Kapitalplaceringar

Kapitalplaceringar är placeringar i onoterade bolag. Avkastningen på kapitalplaceringar utvecklas till stor del som ett resultat av aktivt ägarskap. Kapitalinvesteringen är ofta majoritetsägare i målbolaget. Ägarstyrningen är därigenom stark och utgör grunden för värdeskapande i anslutning till ägande. Företaget kan utvecklas genom effektivare affärsverksamhet, investeringar, rekrytering av nyckelpersoner, företagsförvärf och finansiella metoder. Utvecklandet av

ESG-ärenden är en naturlig del av företagets utveckling och värdeskapande.

Vi gör i första hand investeringsåtaganden i kapitalfonder som förvaltas av kapitalförvaltare och som är s.k. slutna fonder, dvs. investeraren förbinder sig till dem för flera år. Kevas kapitalplaceringssportfölj är diversifierad enligt placeringstrategi, bransch, geografiskt område och årgång. Vid utgången av 2021 uppgick de förvaltade medlen till 8,9 miljarder euro. År 2021 fanns det sammanlagt 52 kapitalförvaltare, och 60 % av portföljens värde hade allokerats till 10 kapitalförvaltare via flera tiotals placeringstrategier. Sammanlagt har portföljen placeringar i drygt 1 000 bolag.

Kapitalfondernas Investeringsstyrelser (Limited Partners Advisory Committee, LPAC) är för investerarna det viktigaste sättet att påverka. Investeringsstyrelserna är i allmänhet sammansatta av de största placeringarna i fonderna och de sammanträder två till fyra gånger per år. Genom investeringsstyrelser kan man påverka utöver målbolaget också kapitalförvaltarens eget bolag och i allmänhet främja ansvarsfulla investeringar.

Keva hade 2021 en plats i en investeringsstyrelse i 86 fonder. Vid de största fondplaceringarna hade Keva nästan utan undantag en plats i investeringsstyrelsen. Vi deltog under året på cirka 100 investeringsstyrelsers möten. Vid mötena presenterade kapitalförvaltarna ESG-utvecklingsprojekt och hur ESG har integrerats i investeringsprocessen och processen för värdeskapande. Dessutom rapporterar kapitalförvaltarna

om ESG-projekt som genomförts eller pågår i portföljbolagen och om resultaten av dem.

Andra former av påverkan är regelbundna möten med kapitalförvaltarna. På dessa möten under 2021 diskuterades nästan utan undantag olika ESG-frågor, såsom personalens välbefinnande, mångfald och jämlikhet samt miljöfrågor, och beaktandet av dem i kapitalförvaltarens egen affärsverksamhet och investeringsobjekt. Under 2021 var antalet möten med kapitalförvaltare cirka 70.

Vi skickar regelbundet en enkät till kapitalförvaltarna, med hjälp av vilken vi kartlägger kapitalförvaltarnas ESG-praxis. Utifrån resultaten av enkäten 2021 har till exempel åtagandet att följa FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) blivit allt vanligare bland våra kapitalförvaltare. Över 80 % av våra kapitalförvaltare har undertecknat PRI. Över hälften utnyttjar också i sin rapportering referensramarna för SASB och TCFD.

Keva är medlem i organisationen Institutional Limited Partners Association (ILPA). ILPA är en internationell takorganisation för kapitalfondplacering (Limited Partners) med inflytande över kapitalplacering. ILPA strävar efter att utveckla och främja processer, god förvaltningssed och transparens.

Företagsobligationer

Direkta investeringar i företagsobligationer

Portföljen med direkta företagsobligationer uppgick

förra året till 3,9 miljarder euro. Investeringarna är spridda på företag och finansinstitut som har emitterat lån till den europeiska marknaden. Kreditbetygen för lånen hör i regel till klassen investment grade med låg risk. I slutet av 2021 fanns det 130 emittenter i portföljen.

ESG-perspektivet har integrerats i varje investeringsbeslut. Vi bedömer bolagens ansvarstagande som en del av bedömningskriterierna som är beroende av branschen. Informationskällor är bland annat forskningsrapporter som ESG-tjänsteleverantörer och värdepappersföretag tagit fram samt bolagens egna rapporter och publikationer.

De evenemang och material som riktar sig till investerare har nuförtiden i huvudsak ett ESG-avsnitt, och utan undantag diskuterar vi på möten ansvarstagande med företagsledningen. Vi möter oftast företag i samband med emissioner av lån. En del av bolagen träffar aktivt investerare också utanför låneemissionerna för att hålla investerarna informerade om bolaget med tanke på eventuella framtida emissioner. Under året träffade vi cirka 50 bolag. Vid alla möten gick vi igenom också ESG-frågor.

Så kallade "green bonds", dvs. gröna obligationer, har under de senaste åren blivit vanligare på marknaden för företagsobligationer. En extern klassificering har definierat att användningsändamålen för finansiering som skaffats med gröna lån är att säkerställa miljövänligheten. Gröna lån är redan en viktig del av marknaden och därför är de

en viktig del av Kevas portfölj med direkta företagsobligationer. Också antalet s.k. "social bonds", dvs. samhällsobligationer, har ökat på marknaden. I fråga om samhällsobligationer riktas finansieringen till objekt som stöder en hållbar utveckling ur samhällets synvinkel. Vi investerar dock inte i gröna obligationer eller samhällsobligationer, om inte bolaget totalt sett agerar ansvarsfullt. Emittenter av gröna obligationer och emittenter av samhällsobligationer genomgår samma screening i fråga om investeringskriterierna som alla andra bolag. I slutet av 2021 fanns det gröna obligationer och samhällsobligationer till ett värde av 900 miljoner euro i fråga om statsobligationer, covered bonds och företagsobligationer.

Normbaserad screening tillämpas både på de bolag som ingår i portföljen och på dem som ska införas i den. Vi får automatiskt information om alla företag där man upptäckt brott mot FN:s Global Compact-normer. I fråga om direkta placeringar i företagsobligationer upptäcktes inga brott mot Global Compact-normer under 2021.

Samarbete med kapitalförvaltare

Samarbetet med våra externa förvaltare baserar sig på långsiktigt partnerskap, förtroende och transparens. Investeringsstrategierna för Kevas externa portfölj med företagsobligationer fokuserar på de lägre kreditbetygen, dvs. så kallade High Yield-företagsobligationer. Externa förvaltare väljs genom en omsorgsfull process. Vi anser att det är viktigt att de

förvaltare som förvaltar placeringsstrategierna för den externa portföljen med företagsobligationer har samma placeringsprinciper som Keva.

Företagsobligationer med lägre kreditbetyg är skuldebrev som emitterats av företag med högre kreditrisk. De ingår i ränteinvesteringar med högre avkastningsförväntningar och är i typiska fall riktade till en stor och professionell grupp investerare. För företag som ansöker om lån är det fråga om riktad lånefinansiering i form av främmande kapital. Påverkan på investeringsobjekten i fråga om företagsobligationer med lägre kreditbetyg sker i synnerhet via mekanismen för beviljande och styrning av finansiering. I synnerhet de största investerarna har inflytande över lånevillkoren.

Vid Keva sköts företagslån med lägre kreditbetyg av 16 externa förvaltare via 18 olika placeringsstrategier. Det sammanlagda beloppet av de tillgångar som förvaltas uppgick vid utgången av 2021 till cirka 5 miljarder euro. Sammanlagt fanns det lån i portföljen till cirka tusen olika företag. Portföljen är väl diversifierad geografiskt, och tyngdpunkten ligger på den europeiska och amerikanska marknaden.

Företagsobligationer med lägre kreditbetyg är en finansieringskanal som vid varje tidpunkt i hög grad återspeglar fenomen och förändringskrafter i real ekonomin. Detta gäller också ansvarsfulla investeringar. Till exempel 2021 var lånefinansieringen, som enligt externa klassificerare kunde definieras som att den var förenlig med hållbar utveckling, till sin volym

större än det sammanlagda belopp som emitterades 2014–2020. Förändringen var särskilt stor i fråga om europeiska företagsobligationer med lägre kreditbetyg.

Vi följer med jämna mellanrum hur de internationella normerna uppfylls i den externa ränteportföljen.

Den årliga enkäten till kapitalförvaltare och målinriktade påverkansprojekt

Under 2021 genomförde Keva tillsammans med sina externa kapitalförvaltare temaenkäter om klimatförändringen och energitransitionen samt en sammanställning av målinriktade påverkansprocesser som riktade sig till portföljföretagen. På grund av skillnaderna i marknadsstrukturer och reglering varierar kapitalförvaltarens åtgärder både geografiskt och på årsnivå. Företagsobligationer med lägre kreditbetyg representerar branscher där investeringarna för att möjliggöra energitransitering kommer att vara betydande i framtiden. Exempelvis i den del av portföljen som fokuserar på Förenta staterna står energi och andra produktionsnyttigheter för en fjärdedel av hela portföljen. Under året utvecklade Kevas externa kapitalförvaltare bland annat egna klassificeringsramar för att bedöma om portföljföretagen kommer att vara ledare, anpassningar eller förlorare i energitransitionen i sina nationella och internationella jämförelsegrupper.

EU:s harmoniserade mål för hållbar utveckling börjar märkas konkret i portföljen. Till exempel tillämpningen av rapportering enligt TCFD, uppställandet av

mål för grön övergång och bedömningen av klimatförändringens fysiska risker var 2021 antingen ett genomförande eller ett mål som var betydligt vanligare för de europeiska kapitalförvaltare i portföljen än för de amerikanska kapitalförvaltare.

Det växande utbudet av gröna obligationer är också förknippat med utmaningar. Marknaden önskar fortfarande standarder för vilka aktiviteter som lämpar sig för en definition. Kevas externa kapitalförvaltare skapade under året, utöver de officiella standarderna, dessutom egna utvärderingsramar för gröna obligationer för att man även i fortsättningen ska kunna garantera att analysen är konsistent. Införandet av klimatmätare – liksom mätarna själva – blev mångsidigare bland kapitalförvaltare, även om koldioxidintensiteten som mätare fortfarande dominerar.

Antalet målinriktade påverkansobjekt uppgick till cirka 200, varav hälften fokuserade på miljötemat och i synnerhet på de ovan nämnda företagen inom branschen energi- och produktionsnyttigheter. Bland de kapitalförvaltare som investerade i amerikanska företag riktade sig påverkan mycket direkt på branschernas koldioxidutsläpp. Bland de kapitalförvaltare som fokuserade på europeiska företag var påverkan inom miljötemat mer mångfasetterad och omfattade bland annat påverkan i anslutning till luftkvalitet och energieffektivitet.

I synnerhet i Förenta staterna betonades i påverkansprojekten också kravet på en mer högkvalitativ och transparent ansvarsrapportering på

företagsnivå. Förenta staterna har ingen motsvarande övergångsplan för hållbar utveckling på direktivnivå som Europa har för att förbättra rapporteringen.

Som tredje tema betonades påverkan som riktar sig till bolagets styrelse. En del av de externa kapitalförvaltarna bidrog till exempel på ett avgörande sätt till sammansättningen av företagens styrelse efter en skuldsanering.

Investeringar i statsobligationer i tillväxtländer

Samarbetet med kapitalförvaltare

Samarbetet med våra externa förvaltare baserar sig på långsiktigt partnerskap, förtroende och transparens. Externa förvaltare väljs genom en omsorgsfull process. Vi anser att det är viktigt att de förvaltare som sköter placeringsstrategier för den externa portföljen med statsobligationer i tillväxtländer har samma placeringsprinciper som Keva.

Investeringar i statsobligationer i tillväxtländer är skuldebrev som emitterats av samhällsekonomier som är låginkomstländer eller medelinkomstländer. De hör till ränteplaceringar med högre avkastningsförväntningar och är i typiska fall riktade till en bred och professionell grupp investerare. För de stater som ansöker om lånefinansiering är det fråga om lånefinansiering med främmande kapital som i allmänhet riktar sig till omfattande ekonomiska, politiska och sociala reformer.

Centrala målmarknader är Latinamerika, Asien, Östeuropa, Afrika och Mellanöstern. Kevas portfölj innehåller investeringar i cirka 60 tillväxtländer. Numerärt sett finns det fler målländer som befinner sig i den lägre änden av utvecklingsstadiet, men placeringsmassan är viktad i den högre änden av utvecklingsstadiet. Kevas investeringar i statsobligationer i tillväxtländer sköts av tre kapitalförvaltare via tre olika placeringsstrategier. De förvaltade tillgångarna uppgick sammanlagt till ca 2 miljarder euro vid utgången av 2021.

Kapitalförvaltarna följer upp hur de internationella normerna uppfylls i deras investeringar.

Den årliga enkäten till kapitalförvaltare och målinriktade påverkansprojekt

Också Kevas förvaltare av statsobligationer i tillväxtländer besvarade temaenkäten om klimatförändringen och frågor om målinriktade påverkansprocesser som riktar sig till portföljstaterna.

Stater i tillväxtmarknader är centrala aktörer när det gäller klimatförändringen och i synnerhet energitransitionen, när ansvaret för att lösa klimatförändringen delas mellan staterna, den offentliga sektorn och den privata sektorn.

År 2021 fanns det cirka 200 målinriktade påverkansprojekt för statsobligationer i tillväxtländer. Det stora antalet i förhållande till antalet stater i portföljen förklaras av att påverkan också riktas mot överstatliga organ, utvecklingsbanker, centralbanker

Exempel på olika aktörers roller när det gäller att påverka klimatförändringen på tillväxtmarknader

Aktör	Hur klimatförändringen påverkas
Överstatliga organ	Reglering
Stater	Direkt: reglering, beskattning, anslag, garantier för lån Indirekt: genom sina statsägda energi- och infrastrukturbolag
Multinationella utvecklingsbanker	Garantier för lån
Centralbanker	Riktade inköpsprogram
Företag	Merparten av innovationerna, investeringarna och risktagandet

och ministerier i länderna. Som påverkansteman framhävdades klimatförändringens olika uttryck och en mer transparent rapportering än för närvarande.

Alla kapitalförvaltare i Kevas statsobligationsportfölj för tillväxtländer har gjort eller håller på att inleda en bedömning av de fysiska riskerna med klimatförändringen i anslutning till portföljen. De klimatomätare som används är mångsidiga, men liksom i fråga om företagsobligationer dominerar de absoluta utsläppen och koldioxidintensiteten som mätare.

Fastighets- och infrastrukturinvesteringar

Direkta fastighetsinvesteringar

Kevas direkta fastighetsinvesteringar består av direkta investeringar i inhemska fastigheter och fastighetsaktier samt investeringar i nordiska saminvesteringar.

Marknadsvärdet av fastighetsinvesteringarna uppgick vid utgången av 2021 till totalt 2,9 miljarder euro. Kevas direkta fastighetsinvesteringar består av cirka 130 objekt vars uthyrbara yta vid utgången av 2021 var cirka 970 000 m². Fastigheterna är främst belägna i huvudstadsregionen och i tillväxtcentra i Finland. Fastighetsinvesteringarna fördelar sig värde- mässigt enligt följande: kontor (33 %), bostäder (27 %), affärs- och köpcentra (24 %), hotell (10 %) samt andra fastigheter (6 %).

I centrum för miljöansvaret ligger minimeringen av de klimatkonsekvenser som orsakas av fastigheters energianvändning. Kevas mål är att halvera koldioxid-

utsläppen av fastigheternas energianvändning före 2025 och nollställa dem före utgången av 2030. Målet om koldioxidneutralitet genomförs i enlighet med innehållet i Green Building Councils (GBC) förbindelse Net Zero Carbon Buildings Commitment som under tecknades 2020.

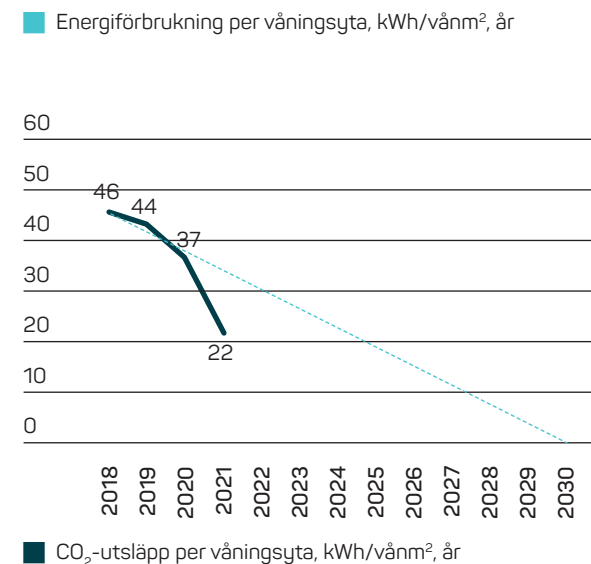
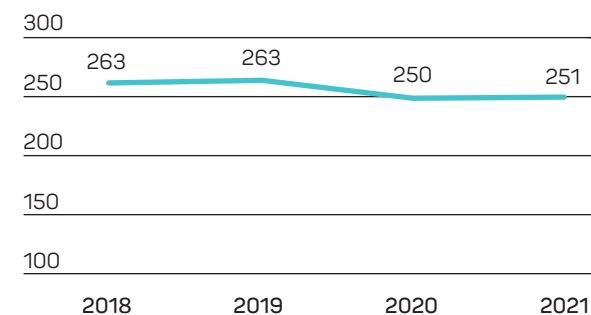
I åtgärdsprogrammet för en koldioxidneutral energi- användning ingår tre spetsområden:

- förbättring av energieffektiviteten i fastigheter med 20 % fram till 2030
- ökning av den egna fastighetsspecifika energiproduktionen till 10 % av fastigheternas totala förbrukning fram till 2030
- aktiva åtgärder när det gäller koldioxidsnål energi som köps utifrån.

För att förbättra energieffektiviteten krävs ett systematiskt och långsiktigt arbete. Vid Kevas direkta fastighetsinvesteringar används energiledningssystemet ETJ+ som Motiva utarbetat för förhållanden i Finland.

Under 2021 genomfördes över 80 enskilda åtgärder för effektivisering av energianvändningen eller produktion av förnybar energi. Genom åtgärderna uppnåddes kalkylmässiga och med mätningar verifierade energibesparingar på över 1,5 %. Av energibesparingarna 2021 uppnåddes något över hälften genom traditionella hustekniska sparåtgärder och smart uppvärmningsstyrning av bostadsbeståndet. I slutet av 2021 fanns redan i över hälften av vårt hyresbostadsbestånd projekt för smart uppvärmnings-

Utveckling av energianvändningen och CO₂-utsläppen i direkta fastighetsplaceringar 2018–2020. Måtten uppges som specifika tal i proportion till placeringsfastigheternas våningsyta



styrning och anskaffning av förnybar värme. Knappt hälften av besparingarna har 2021 uppnåtts genom investeringar i värmepumpar och solpaneler. Sammanlagt genomfördes 13 sådana investeringar.

Fastigheternas energieffektivitet har under åren 2019–2021 förbättrats genom aktiva åtgärder med över 7 200 MWh/år, dvs. med nästan 4 procent. Den egna fastighetsspecifika energiproduktionens andel av slutförbrukningen håller på att stiga till en procent.

År 2021 var exceptionellt i likhet med året innan, och de omfattande rekommendationerna om distansarbete påverkade oundvikligen användningsgraden av lokalfastigheterna, särskilt kontorsfastigheter. Förlängningen av undantagsperioden syntes naturligtvis också i den uppmätta förbrukningen av energi och vatten, så kalenderåren 2020 och 2021 är rätt bra jämförbara med varandra i fråga om användningen av lokaler och energiförbrukningen. Detta syns i synnerhet i det lägre behovet av elenergi jämfört med åren före pandemin.

Totalt sett minskade den väderkorrigerade energiförbrukningen i Kevas fastighetsbestånd med 0,6 % jämfört med ett år tidigare. Eftersom aktiva energisparåtgärder identifierades för över 1,5 procentenheter, har förbrukningen på grund av lokalernas användningsgrad samtidigt ökat något jämfört med året innan.

Vattenförbrukningen i jämförbara objekt sjönk endast något, mindre än 3 %. De uppmätta ändringarna i energi- och vattenförbrukningen 2021 avspeglar således i mycket stor utsträckning de ovan

specificerade aktiva åtgärderna för effektivisering av energianvändningen.

Uppföljningen av koldioxidutsläppen från fastighetsinvesteringarna grundar sig alltid på mätningar, inte den väderjusterade energiförbrukningen, i enlighet med internationella rapporteringsanvisningar. De jämförbara koldioxidutsläppen från energianvändningen i placeringsfastigheter minskade med över 40 % jämfört med ett år tidigare. Koldioxidutsläppen har minskat med över 51 % jämfört med början av vårt miljöprogram, dvs. jämförelseåret 2018. Därmed nådde vi betydligt på förhand, under 2021, det delmål på en minskning av koldioxidutsläppen med 50 % som satts upp för 2025. Bakom den betydande minskningen av koldioxidutsläppen ligger utöver de ovan specificerade energisparåtgärderna och de fastighetsspecifika energiproduktionsåtgärderna i synnerhet upphandling av förnybar elenergi.

CASE

Vi undertecknade ett 10-årigt avtal om inhemsk förnybar energi med en vindkraftspark som ska färdigställas i Norra Österbotten under 2022. Detta avtal är vår största enskilda åtgärd som leder till konkreta utsläppsminskningar, och med vindkraften täcks 70 procent av behovet av elenergi i Kevas fastighetsinvesteringar.

Koldioxidutsläppen har redan nu minskat kraftigt jämfört med jämförelseåret 2018, eftersom vi har börjat köpa elenergi från 100 % förnybara energikällor

redan innan det kommande vindkraftsavtalet börjar. Dessa åtgärder syns som kraftigt minskade utsläpp från energianvändningen jämfört med början av vårt miljöprogram, dvs. jämförelseåret 2018.

Keva har i fråga om direkta fastighetsinvesteringar förbundit sig till fastighetsbranschens energi-effektivitetsavtal för 2017–2025 som arbets- och näringsministeriet och Energimyndigheten samordnat, till klimatförbindelsen Klimatpartner i Helsingfors stads och näringslivets samarbetsnätverk och till Green Building Councils (GBC) förbindelse Net Zero Carbon Buildings Commitment.

Investering i fastighetsfonder

Kevas portfölj med fastighetsfonder är spridd geografiskt, tidsmässigt, enligt placeringsstil och fastighetstyp. Största delen av portföljens placeringsobjekt finns utanför Finland, huvudsakligen i Europa och Förenta staterna. Det sammanlagda beloppet av de medel som förvaltas uppgick i slutet av 2021 till ca 1,2 miljarder euro. Sammanlagt finns det investeringar i cirka 500 enskilda fastigheter i portföljen.

Fastighetsfonderna i Kevas portfölj äger nästan utan undantag hela fastighetsobjektet, varvid kapitalförvaltarnas möjligheter att påverka objekten är enkla. Kevas kapitalförvaltare fokuserar med tanke på hållbarhet i synnerhet på fastigheternas energi- och vattenförbrukning samt säkerhet, byggnadernas och byggnadsprojektens miljöklassificering (såsom

BREEAM och LEED), GRESB-rapportering på fondnivå och koldioxidavtrycket. Beaktandet av ESG-perspektiven har integrerats i investeringsanalysen.

Fastighetsfonder är oftast s.k. slutna fonder, dvs. investeraren förbinder sig i regel till fonden för flera år. Investeringsstyrelserna är för investeraren det viktigaste sättet att påverka under investeringstiden. Investeringsstyrelserna är i allmänhet sammansatta av de största placerarna i fonderna och de sammanträder 2–4 gånger per år. Genom investeringsstyrelserna kan man påverka utöver fastighetsobjektet dessutom kapitalförvaltarens eget bolag och överlag ansvarstagandet i investeringarna.

I fjol hade Keva en plats i investeringsstyrelser i 37 fonder och vi deltog på cirka 70 investeringsstyrelsernas möten. Utöver i investeringsstyrelser träffar vi kapitalförvaltare regelbundet och vid dessa möten diskuteras också ESG-teman. År 2021 hölls 50 möten.

Kevas fastighetsfondsförvaltare besvarade 2021 en enkät om ansvar, genom vilken man kartlade förvaltarnas ESG-praxis. Enligt enkätresultaten har det till exempel blivit allt vanligare att förvaltarna förbinder sig till FN:s principer för ansvarsfull investering (PRI); över 90 procent av våra förvaltare har undertecknat PRI.

Omkring 70 procent av Kevas fastighetsfonder deltar i GRESB-jämförelsen (Global Real Estate Sustainability Benchmark, The ESG Benchmark for Real Assets). Med hjälp av GRESB-rapporteringen kan man jämföra fastigheternas ESG-aspekter

globalt och hitta objekt. GRESB täcker fastighetens energihantering och miljö- och hållbarhetsledning. I fråga om miljöklassificeringen av byggnader och byggnadsprojekt används flera olika system såsom den inhemska RTS-miljöklassificeringen och de internationella systemen BREEAM och LEED. Med hjälp av miljöklassificeringar kan investerare, myndigheter och användare av lokaler jämföra fastigheternas miljöprestanda enligt gemensamma kriterier som fastställs av en tredje part.

Keva är medlem i INREV (den europeiska föreningen för onoterade fastighetsfonder). INREV fungerar som fondplacerarnas gemensamma forum och strävar efter att utveckla verksamhetssätten och standarderna i branschen på ett mångsidigt sätt, bland annat i fråga om hållbarhet.

Investeringar i infrastruktur

Med infrastruktur avses traditionellt objekt som är viktiga med tanke på samhällets funktion, t.ex. energidistribution och energiproduktion, trafikinfrastruktur, social infrastruktur och digital infrastruktur. Infrastruktur har en central roll i övergången till ett mer kolneutralt samhälle.

Vi investerar i infrastruktur huvudsakligen via fonder, men också genom direkta investeringar i onoterade infrastrukturobjekt. Beaktandet av ESG-perspektiven har integrerats i investeringsanalysen både i fråga om direkta placeringar och i fondernas placeringar. Portföljen byggs som bäst. Avsikten är att

infrastrukturportföljen ska decentraliseras geografiskt, tidsmässigt, enligt placeringsstil och infrastruktursektor.

De medel som placerats i infrastrukturen uppgick sammanlagt till 1,3 miljarder euro vid utgången av 2021. Sammanlagt finns det i portföljen placeringar i cirka 80 företag.

Infrastrukturfonder är alltid s.k. slutna fonder, dvs. investeraren förbinder sig i princip till fonden för flera år. Investeringsstyrelserna är för investeraren det viktigaste sättet att påverka under investeringstiden. Investeringsstyrelserna är i allmänhet sammansatta av de största placerarna i fonderna och de sammanträder 2–4 gånger per år. Genom investeringsstyrelserna kan man påverka utöver fastighetsobjektet dessutom kapitalförvaltarens och överlag ansvarstagandet i investeringarna.

I fjol hade Keva en plats i investeringsstyrelser i 11 fonder och vi deltog på cirka 20 investeringsstyrelsernas möten. Utöver i investeringsstyrelser träffar vi kapitalförvaltare flera gånger om året och vid dessa diskussioner tog man också upp ansvarssynvinklar.

Enligt den enkät om ansvar som Keva genomförde 2021 har en stor del av infrastrukturfondernas kapitalförvaltare till exempel undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI).

Allt fler infrastrukturfonder ansöker i dag om GRESB:s (Global Real Estate Sustainability Benchmark) poängsättning för sina fonder. Med hjälp av GRESB-rapporteringen kan man jämföra fastig-

heternas ESG-aspekter globalt och hitta utvecklingsobjekt. GRESB täcker fastighetens energihantering och miljö- och hållbarhetsledning. En tredjedel av Kevas kapitalförvaltare använder GRESB-klassificeringen.

CASE

År 2021 köpte Keva tillsammans med ett internationellt investerarkonsortium 50 procent av det svenska bolaget Stockholm Exergi AB som producerar fjärrvärme och fjärrkyla. Stockholms stad äger fortfarande 50 procent av bolaget. Bolaget är Nordens största fjärrvärmebolag och har drygt 10 000 fastighets- och husbolagskunder och cirka 800 000 slutanvändare i Stockholmsområdet.

Stockholm Exergi har lyckats utmärkt i sin verksamhet för ansvarstagande och hållbar utveckling, till exempel när det gäller att utveckla tillvaratagande och lagring av koldioxid. Bolaget har en viktig roll i Stockholms stads strövan att vara koldioxidneutralt 2040. Stockholm Exergis mål är en klimatpositiv verksamhet redan 2025. Bolaget har under de senaste åren lyckats minska sitt koldioxidavtryck betydligt. Från 2010 till 2020 minskade det med 72 procent.

Stockholm Exergis energiproduktion baserar sig nästan helt på förnybar energi och återvinningsenergi, såsom avfallsförbränning. Som ansvarsfull placerare beaktar Keva i sina placeringar perspektivet hållbar utveckling och strävar efter att öka användningen av förnybara energikällor och minska koldioxidutsläppen.

Hedgefondplaceringar

Med hedgefondplaceringar eftersträvas i första hand diversifieringsfördelar och absolut avkastning som är oberoende av marknaden. I fonderna utnyttjas instrument i olika tillgångsklasser samt derivat. Hedgefondernas praktiska möjligheter att påverka målbolagen bestäms enligt tillgångsklassen, till exempel i fråga om noterade aktieplaceringar kan man rösta på bolagsstämmor. Den korta tiden för ägandet av placeringarna kan dock i vissa fonder begränsa möjligheterna att påverka objektet.

Kevas hedgefondportfölj är mycket spridd stilmässigt och geografiskt. År 2021 förvaltade 15 kapitalförvaltare tillgångarna via 30 fonder. Det sammanlagda beloppet av de tillgångar som förvaltas i portföljen uppgick vid utgången av 2021 till 4,3 miljarder euro. Vi utnyttjar den klassificering som ett utomstående opartiskt analysbolag har gett hedgefonderna. Klassificeringen beaktar också ESG-ärenden.

År 2021 besvarade våra kapitalförvaltare en ansvarsenkät med hjälp av vilken vi kartlade kapitalförvaltarnas ESG-praxis. Enligt enkätresultaten har till exempel FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) blivit allt vanligare; över 70 % av våra kapitalförvaltare har undertecknat PRI.

Vi strävar efter att främja ansvarstagande i hedgefonder. Den viktigaste formen av påverkan är regelbundna möten med kapitalförvaltare samt genom platser i investeringsstyrelser, som ger en effektiv

kanal att påverka kapitalförvaltarens verksamhet, inklusive ansvarsfrågor. I fjol hade Keva 21 platser i investeringsstyrelser, och vi deltog på cirka 30 investeringsstyrelsers möten.

Keva är medlem av Standards Board for Alternative Investments (SBAI). SBAI främjar bland annat god förvaltningssed, transparens och processer. SBAI erbjuder också en plattform för diskussion med andra placerare. Kevas kapitalförvaltare av hedgefonder är ofta medlemmar i SBAI och följer dess regler och rekommendationer.

Sampåverkan

Medlemskap i olika investerarnätverk ger Keva information om ansvarsfulla investeringar. Dessutom effektiviseras ansvarsfrämjande påverkan i bolagen och staterna när det sker i samarbete med andra investerare. Målet har bl.a. varit att öka transparensen, förebygga klimatförändringen och främja ett långsiktigt tänkande bland investerare och företag.

CDP

CDP är en global icke vinstdrivande organisation som fokuserar på rapportering av miljöinformation och som på investerarnas vägnar begär information av bolagen om hur deras affärsverksamhet påverkar klimatförändringen, rent vatten och användningen av skogarna. CDP:s rapporteringsplattform ger investerarna jämförbara miljödata som bolagen själva rapporterar. Miljörapporteringen främjar både företagets egen

insikt om riskerna och möjligheterna med affärsverksamheten samt framför allt investerarnas insikter om företagen. År 2021 rapporterade över 13 000 bolag sin miljöpåverkan till CDP, vilket motsvarar omkring 64 procent av den globala aktiemarknaden.

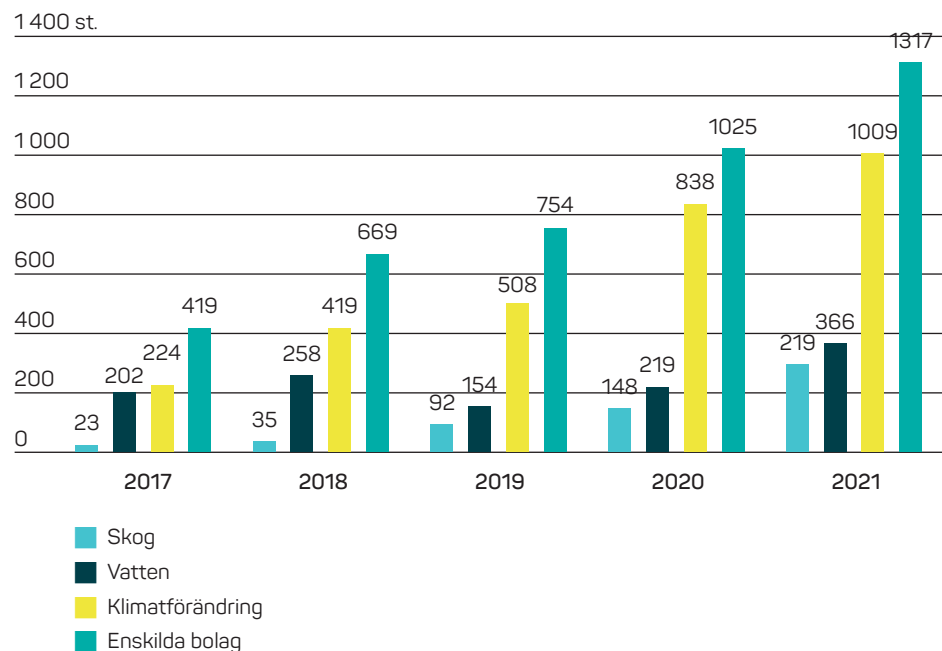
Keva har varit undertecknare av CDP sedan 2006 (klimat 2006, vatten 2011 och skogar 2014) och utnyttjar CDP:s uppgifter vid bedömningen av investeringsobjektens ansvarstagande. Av bolagen i Kevas aktieportfölj rapporterar 62 % och av bolagen i företagsobligationsportföljen 32 % år 2021 till CDP om sina miljökonsekvenser.

CDP Non-Disclosure Campaign 2021

År 2021 deltog Keva i likhet med föregående år i [CDP:s påverkansprojekt Non-Disclosure](#). Målet med projektet är att få allt fler bolag att rapportera om sina miljökonsekvenser till CDP. År 2021 deltog sammanlagt 168 investerare i projektet och värdet av de investeringstillgångar som de representerade uppgick till sammanlagt 17 000 miljarder US-dollar. De företag som ombads rapportera uppgick till sammanlagt 1 317 och deras utsläpp uppgick till nästan 5 miljarder tCO₂e.

År 2021 deltog Keva i sammanlagt 270 begäranden om rapportering (klimat 125, skog 17 och vatten 128) som gällde 238 olika företag. Keva försökte rikta sin begäran om rapportering till dem för vilka dessa miljökonsekvenser bedömdes vara väsentliga med tanke på affärsverksamheten. Företag

Antalet målbolag i CDP Non-Disclosure-kampanjen fortsatte att öka stadigt



Höjdpunkter i kampanjen 2021:

- 56 % fler investerare och 28 % fler målbolag deltog jämfört med 2020.
- Av de 1 317 bolag som fick en begäran om rapportering började 328 rapportera till CDP (249 klimatförändring, 44 skog och 65 vatten).
- Företagen rapporterar 2,3 gånger mer sannolikt till CDP än utan investerarnas begäran om rapportering. För skogarnas del var rapporteringen mer än tre gånger mer sannolik.

både i och utanför Kevas portfölj var involverade. Påverkansarbetet var resultatrikt: rapporteringen inleddes i 65 fall, i 60 olika företag (klimat 33, skog 2 och vatten 30).

Climate Action 100+

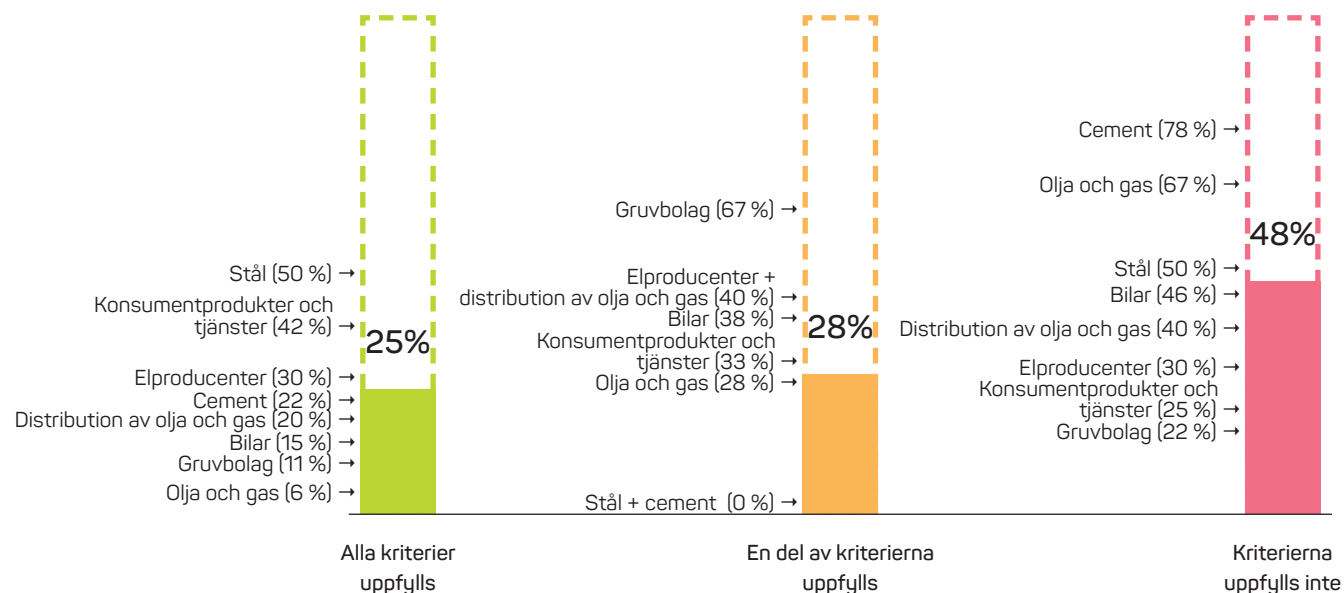
Keva fortsatte som undertecknare av projektet **Climate Action 100+**. År 2021 deltog sammanlagt 615 investerare i projektet och värdet av de investeringstillgångar som de representerade uppgick till sammanlagt 53 000 miljarder US-dollar. Projektet påverkar internationellt 167 företag som är betydande med tanke på Parisavtalet och som står för 80 procent av de globala industriella utsläppen. Vid utgången av 2021 har projektet redan nått de första lovande resultaten: 52 procent av de berörda bolagen har satt upp mål om nollutsläpp för 2050.

Påverkan av stater

Keva fortsatte att påverka staternas klimatåtgärder genom **"Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis"**. Investerarnas förväntningar på staterna har under årens lopp skärpts i takt med att klimatåtgärderna blivit allt mer brådskande.

År 2021 deltog över 700 investerare i projektet, som representerade investeringstillgångar på sammanlagt 52 000 miljarder US-dollar. Framställningen bedöms hittills ha varit den starkaste enhetliga uppmaningen till staterna att vidta åtgärder för att bekämpa klimatförändringen (IIGCC). Framställningen

Mål för koldioxidneutralitet i bolagen inom projektet Climate Action 100+ (täcker alla väsentliga utsläpp)



Granskning av målbolagens mål för nollutsläpp i påverkansprojektet Climate Action 100+:

- 52 % av bolagen har satt upp målet nettonollutsläpp (täcker åtminstone utsläppen Scope 1 och 2)
- 25 % av bolagen har satt upp ett mål som täcker alla väsentliga utsläpp (Scope 1+2+3)

Så läser du grafen: Till exempel av elproducenterna har 30 % satt upp ett mål om koldioxidneutralitet som täcker alla väsentliga utsläpp (den gröna balken). Av elproducenterna har 40 % satt upp ett mål om koldioxidneutralitet som täcker en del av de väsentliga utsläppen (den orange balken). Av elproducenterna har 30 % inte satt upp något mål om koldioxidneutralitet (den röda balken).

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



riktades till alla stater och publicerades under G7-ländernas stats- och regeringscheferns möte i Storbritannien och med hänvisning till FN:s klimatkonferens (COP26) i Glasgow.

Resultatet av investerarnas krav på klimatkonferensen i Glasgow blev bl.a. staternas åtagande att uppdatera de landspecifika målen redan nästa år och komplettera Parisavtalets reglemente med regler om internationella mekanismer för utsläppshandel. Resultatet var också den första hänvisningen till fossila bränslen i FN:s klimatförsamlings beslut: en "gradvis minskning" av användningen av fossila bränslen.

IIGCC

IIGCC är Europas största investerarnätverk som arbetar för att bekämpa klimatförändringen och som bland annat har som mål att utveckla långsiktig riskhantering, verksamhetsprinciper och investeringspraxis i anslutning till bekämpningen av klimatförändringen. IIGCC har 370 investerare som medlemmar vars totala placeringstillgångar uppgår till drygt 50 000 miljarder euro. Som medlem av IIGCC strävar Keva efter att påverka företag och lagstiftare för att uppnå klimatmålen.

Påverkan i branschen och medlemskap

Principerna för ansvarsfulla investeringar som stöds av FN, PRI

- undertecknare sedan 2008. Keva har sedan 2018 haft en representant i PRI:s RAAC-rapporteringsarbetsgrupp (Reporting & Assessment Advisory Committee).

Föreningen för ansvarsfulla investeringar i Finland, Finsif

- grundande medlem. Kevas representant fungerade som ordförande för Finsifs nomineringsråd åren 2020–2021. Keva deltog 2021 i produktionen av innehåll i Finsifs uppdaterade handbok för ansvarsfulla investeringar.

Green Building Council Finland, GBC

- medlem sedan 2014. Keva har representanter i utskotten och expertgrupperna för koldioxidneutralt byggande och byggnadsanvändning samt i kommunikationsnätverkets expertgrupp.

ILPA (Institutional Limited Partners Association)

- medlem sedan 2008

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

- medlem sedan 2004.

SBai, (Standards Board for Alternative Investments)

- medlem sedan 2017.

Offentliga åtaganden om ansvarstagande i Kevas investeringsverksamhet

- FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI
- Fastighetssektorns energieffektivitetsavtal 2017–2025
- Helsingfors stads och näringslivets klimatåtagande i samarbetsnätverket Klimatpartnerna
- World Green Building Councils (GBC) förbindelse Net Zero Carbon Buildings

Deltagande i forskningsprojekt

År 2021 deltog Keva i följande forskningsprojekt i anslutning till ansvarsfulla investeringar:

- 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

00087 KEVA
Telefon 020 614 21