

# Vastuullinen sijoittaminen 2023



# Sisältö

<b>Vastuu sijoitustoiminnasta</b>	<b>3</b>
Riskitason nostolla turvataan tulevaa	3
Sinnikkäästi datan laatua parantaen	5
Ilmastoskenaariotyöskentelyn tulosten tulkinta vaatii tarkkuutta	6
Ajankohtaisia teemoja asiantuntijoiden johdolla	8
Listatut osakesijoitukset	8
Pääomasijoitukset	15
Yrityslainat	20
Hedgerahastosijoitukset	25
Yhteistyövaikuttaminen	25
Vaikuttaminen toimialalla ja jäsenyydet	27

## Vastuu sijoitustoiminnasta

### Avainluvut 2023

 <p><b>65,7</b> mrd EUR sijoitusomaisuus 31.12.2023</p>  <p><b>3,8</b> prosenttia 10 vuoden sijoitustuotto (reaalituotto ilman pääomapainotusta)</p> <p><b>4,8</b> prosenttia sijoitustuotto rahastoinnin alusta v. 1988 (reaalituotto ilman pääomapainotusta)</p>	 <p><b>9 021</b> osallistuttua yhtiökokousta</p> <p><b>99</b> prosentin osallistumisaste yhtiökokouksiin</p> <p><b>127 003</b> annettua ääntä yhtiökokouksissa</p>	 <p><b>617</b> tavoitteellista vaikuttamis- projektia osake- ja yrityslainasijoituksissa</p> <p><b>150</b> ympäristöteemaan (E) liittyvää vaikuttamisprojektia</p> <p><b>100</b> yhteiskuntaan (S) liittyvää vaikuttamisprojektia</p> <p><b>367</b> hallintotapaan (G) liittyvää vaikuttamisprojektia</p>	 <p><b>-55</b> prosenttia suorien kiinteistösijoitusten energiankäytön CO<sub>2</sub>-päästöt vuoteen 2018 verrattuna</p>
--	---	--	--

### Riskitason nostolla turvataan tulevaa

Vastuullinen sijoitustoiminta tarkoittaa Kevassa ennen kaikkea sijoitusten hoitamista tavalla, joka turvaa vakaan maksutason ja eläke-etuudet myös tuleville sukupolville.

Eläkevarojen rahastointi aloitettiin Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmässä vuonna 1988. Eläkemeno eli ulos maksettavien eläkkeiden määrä ylitti eläkemaksuina saatavan tulon vuonna 2017. Siitä lähtien osa eläkemenosta on joka vuosi rahoitettu sijoitusten tuotoilla. Sijoitustuottojen merkitys eläkkeiden rahoituksessa kasvaa tulevaisuudessa entisestään.



Sijoitusjohtaja Ari Huotari

## Kevan hallitus päätti nostaa sijoitussalkun riskitasoa.

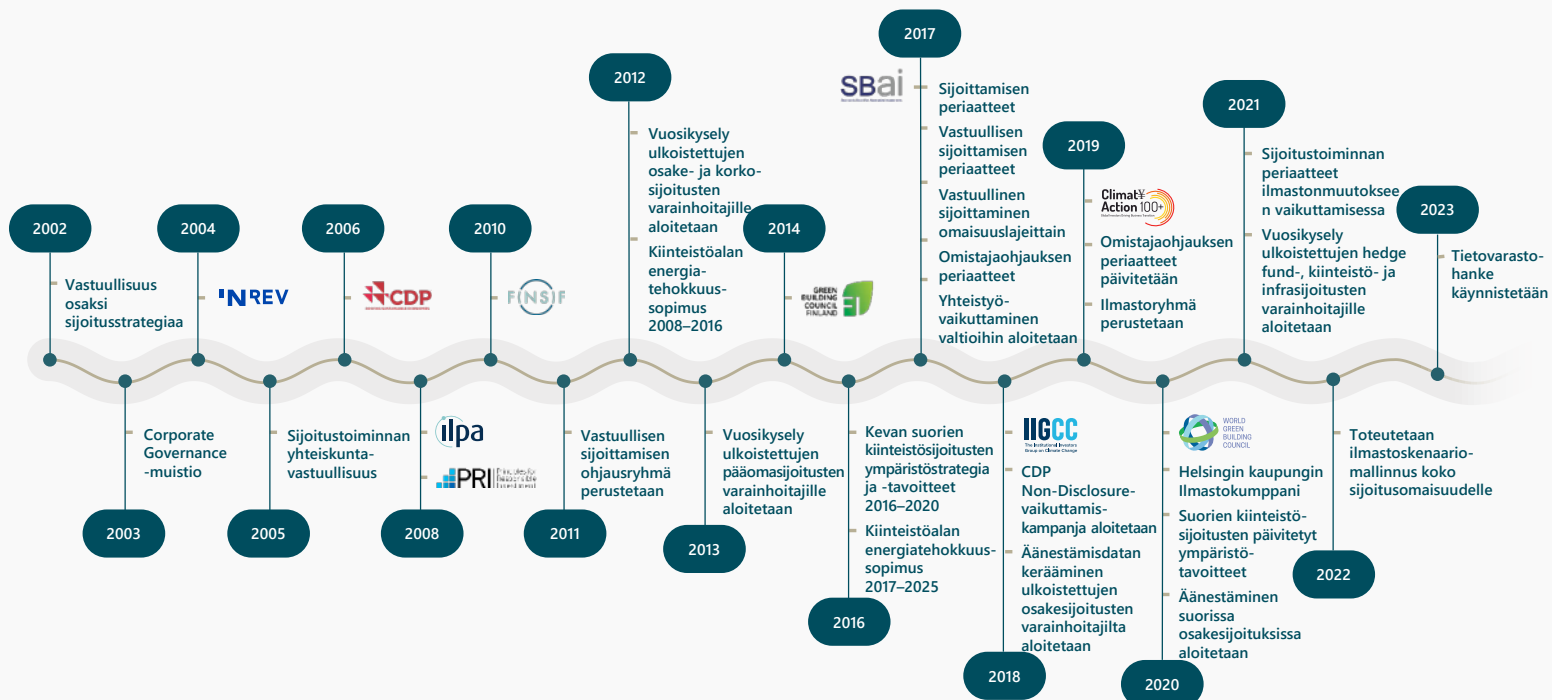
Nykyrahaston noin 66 miljardista eurosta sijoitustuottoja on noin 48 miljardia.

Eläkelaitoksen sijoitustoiminnan näkökulmasta keskeisin riski on ns. pitkän aikavälin alijäämä-

riski eli riski siitä, ettei riittävää reaalituottoa saavuteta. Mikäli tämä riski toteutuu, joudutaan eläkemaksuja nostamaan. Kevan sijoitustoiminnan strategisessa suunnittelussa on havaittu, että sijoitussalkun nykyisellä riskitasolla on tulevaisuudessa haastavaa saavuttaa riittävää, vakaan maksutason turvaavaa reaalituottoa.

Vastauksena tähän haasteeseen Kevan hallitus päätti kesäkuussa 2023 nostaa sijoitussalkun riskitasoa. Sillä tavoitellaan korkeampaa pitkän aikavälin tuottoa. Riskitason nosto kasvattaa pitkän aikavälin tuotto-odotusta, mutta sijoitusvarallisuuden tuotto lyhyellä aikavälillä vaihtelee aiempaa enemmän.

## Vastuullisen sijoittamisen kehitys Kevassa



## Sinnikkäästi datan laatua parantaen



Vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja  
Kirsi Keskitalo

Vuonna 2023 sijoitustoiminnossa jatkettiin vastuullisen sijoittamisen osalta erityisesti varainhoitajien seurantaan sekä dataan liittyvää kehitystyötä.

Globaalilta varainhoitajaverkostolta saatavan ESG-datan merkitys on Kevan sijoitustoiminnassa keskeistä. Dataa on kerätty Kevassa vuodesta 2012 lähtien, ja tällä hetkellä sitä kertyy noin 150 varainhoitajatiimin kautta tuhansien omistusten osalta joka vuosi. Tässä piilee samalla sijoittajan haaste: miten tulkita ympäristö- ja sosiaalisen vastuuseen sekä hallintoon liittyvää dataa oikein, kun sen saatavuus ja laatu vaihtelevat omaisuuslajeista, maanosasta, yhteiskunnan kehitystasosta, lainsäädännöstä jne. riippuen. Me pyrimme varmistamaan datan laatua ja kattavuutta parantamalla sen hankintaa – esimerkiksi kyselyillä – ja tulkintaa hyödyntämällä varainhoitajien osaamista paikallisissa erityispiirteissä.

Vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtajan Kirsi Keskitalon mukaan vastuullisuuden teemojen ja mittareiden kehittymistä seurataan tiiviissä yhteistyössä varainhoitajien kanssa.

– Vuonna 2023 uudistimme listaamattomien sijoitusten vuosikyselyn. Pääoma-, infra- ja kiinteistö-sijoituksissa varainhoitajan omistusosuus sijoituskohteessa on monesti merkittävä ja siksi mahdollisuudet vaikuttaa sijoituskohteisiin myös vastuullisuusnäkökulmista korostuu, toteaa Kirsi Keskitalo.

Tähän kiinnitettiin Keskitalon mukaan erityistä huomiota kyselyssä. Samoin mm. kansainvälisten normien ja CO<sub>2</sub>-päästöjen seurantaan listaamattomissa sijoituksissa kehitettiin viime vuonna.

– Näissä omaisuuslajeissa datan saatavuus ja laatu ovat merkittävästi listattuja sijoituskohteita haastavampaa, joten tiedonsaantia tullaan rakentamaan edelleen.

ESG-datan hyödynnettävyyteen on kiinnitetty viime vuosina huomiota.

– Käynnistimme viime vuonna dataprosessien kehittämisen projektin, jonka tavoitteena on tehostaa vastuullisen sijoittamisen datan käsittelyä ja sisäistä raportointia.

Pitkäjänteinen kehitystyö jatkuu Keskitalon mukaan tulevana vuosina edelleen.

– Jatkamme dataprosessien ja seurannan kehittämistä. Myös varainhoitajien seurannan osalta pyrimme edelleen kehittämään toimintaa tehostamalla datankeruuta ja kohdistamaan relevantteja kysymyksiä kullekin omaisuuslajille niiden erityispiirteet huomioiden. Varainhoitajien toiminnan seuraaminen vastuullisen

sijoittamisen osalta on meille erittäin tärkeää ja siksi kehitämme sitä jatkuvasti, Keskitalo korostaa.

– Ilmastomittareiden soveltaminen listatuissa osake- ja yrityslainasijoituksissa jatkuu myös. Keskitämme erityistä huomiota datan laatuun ja mittarin kykyyn kertoa relevanttia informaatiota ilmastonmuutoksen riskeistä ja mahdollisuuksista. Lisäksi pyrimme edelleen rakentamaan parempaa näkyvyyttä myös listaamattomien sijoitusten päästölaskentaan, vaikka näissä omaisuuslajeissa onkin merkittäviä datan saataavuuteen ja laatuun liittyviä haasteita. Sijoituskohteiden päästöjen mittaaminen ja julkistaminen on toki koko ajan lisääntymässä, Kirsi Keskitalo toteaa.

Viime vuonna Keskitalon vetämä tiimi keskittyi seuraamaan myös mm. EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja PCAF-ilmasto-  
raportointistandardin etenemistä sekä biodiversiteetti-teemaa.

### Vaikuttamisen avainlukuja 2023

Keva vaikuttaa ja kantaa vastuuta salkkuomistuksistaan eri menetelmin eri omaisuusluokissa. Keva ja ulkoiset varainhoitajat äänestivät viime vuonna noin 9 000 yhtiökokouksessa yhteensä noin 127 000 ehdotuksesta. Osake- ja korkosijoituksissa varainhoitajille tehdyn kyselyn perusteella menossa oli lähes 800 erillistä, muutokseen tähtäävää vaikuttamisprojektia. Näillä on tärkeä rooli, kun Kevan salkkuomistuksissa tähdätään pitkän aikavälin arvonluontiin sekä tuoton että varmuuden näkökulmasta.

Vastuullisen sijoittamisen tiimi vastaa kiistanalaisten aseiden poissulkuprosessista. Vuoden 2023 lopussa Kevan sijoituskohteista oli pois suljettuna 48 osakesijoitusta ja 61 yrityslainasijoitusta.

## Ilmastoskenaariotyöskentelyn tulosten tulkinta vaatii tarkkuutta



Sijoitustoiminnon strategiayksikön johtaja  
Tommi Moilanen

Kevan sijoitusomaisuus on jakautunut ympäri maailman ja tämän seurauksena Keva kantaa ilmastonmuutokseen liittyen altistumansa mukaisia riskejä ja mahdollisuuksia. Kevan sijoitustoiminnan periaatteissa ilmastonmuutokseen vaikuttamisessa todetaan olevan mahdollista, että ilmastonmuutos on riski, jolta sijoittaja ei voi suojautua edes hajauttamalla tai myymällä yksittäisiä omistuksia.

Ilmatoriskin arvioimiseksi ja riskin hallitsemiseksi Kevassa käytetään useita eri toimintatapoja, joista ilmastoskenaarioanalyysi on yksi. Sen tavoitteena on lisätä ymmärrystä ilmastonmuutoksesta ilmiönä sekä sen vaikutuksesta sijoitussalkun tuottoihin ja riskeihin. Skenaariotyöskentelyä Kevassa johtaa sijoitusstrategiayksikön johtaja Tommi Moilanen.

### Etenemistä vaiheittain

Skenaariotyöskentely ilmastoteeman osalta käynnistyi vuonna 2021, kun osalle sijoitus-

omaisuutta toteutettiin ulkoisen yhteistyökumppanin kanssa ilmastoskenaarioharjoitus.

– Vuoden 2022 aikana vietiin ensimmäisen kerran läpi ilmastoskenaarioharjoitus koko sijoitusomaisuuden tasolla ja syksyllä 2023 tämä harjoitus toistettiin, Tommi Moilanen kertoo.

Ilmastoskenaariomallin vuoden 2023 versiossa skenaarioita oli laajennettu ja mallinnuksessa käytiin läpi neljä vaihtoehtoista tulevaisuutta. Ne liikkuvat vaihtoehdosta, jossa lämpeneminen saadaan pysäytettyä 1.5 asteeseen ja maailma on hiilineutraali vuodesta 2050 eteenpäin vaihtoehtoon, jossa jatketaan ilman erityisiä toimenpiteitä ilmastomuutoksen torjumiseksi ja ilmasto lämpenee 4 astetta.

Käytännössä ilmastomallinnuksessa perusmallia on Moilasan mukaan laajennettu kahdella ulkoisella mallilla. Laajennuksen ytimessä on empiirinen makrotalousmalli, jossa kuvataan koko talouksien toimintaa, energiantuotantoa ja -kulutusta, kansainvälistä kauppaa jne. Sen avulla mallinnetaan sekä ilmastomuutosten tuottavuusvaikutukset (chronic physical risk) että erilaisten politiikkavalintojen ja teknologisen kehityksen transitiovaikutukset (esim. päästöoikeuksien hinnan vaikutukset energian tuotantotapoihin; transition risks).

Toinen laajennus on puolestaan vakuutus-tekniinen malli, jonka avulla mallinnetaan sään ääri-ilmiöiden vaikutukset rahassa mitattavassa muodossa (acute physical risk). Kun näiden kahden mallin tuottama informaatio yhdistetään perusmallinnoksen sisältämän herkkyyshinformaation kanssa (esim. kuinka tietyn maan osaketuotot riippuvat sen BKT-kehityksen

muutoksista), saadaan tuloksena ulos ilmastoskenaariomallin tuottovaikutukset.

### **Tarkkana tulosten hyödyntämisessä**

Vuoden 2023 lopulla saatiin käyttöön toisen kerran Keva-spesifit tulokset. Ennen näiden suoraa käyttöä projektia on kuitenkin yhä jatkettu – ja jatketaan – mallin yksityiskohtaisemmalla perkaamisella. Tulokset ovat periaatteessa muodoltaan hyvin intuitiivisia, bkt- ja tuottoeroja omaisuusluokittain perusuralta eri ilmastoskenaarioissa.

Näennäisen helposti lähestyttävien tulosten takaa löytyy kuitenkin hyvin monimutkainen mallinnusprosessi.

Moilanen luonnehtii tuloksia yleisesti toteamalla, että lähestymistapa tuottaa tuleman, jossa ilmastomuutoksella vaikuttaisi olevan selkeästi systeminen, talouskasvuun ja siten tuottoihin negatiivisesti vaikuttava komponentti.

– Alueelliset ja toimialojen väliset erot ovat kuitenkin suuria. Lisäksi suoranaisten sijoitusvarallisuutta koskevien johtopäätösten tekoa hankaloittaa yllä mainitun kompleksisuuden lisäksi se, että monin paikoin on vielä epäselvyyttä siitä, kohdentuuko vaikkapa jollekin alueelle projisoitu fyysisen riskin toteuma oikein salkkuumme, hän pohtii.

Tällä hetkellä arvio onkin se, että voidakseen hyödyntää ilmastoskenaariomallin tuloksia tarkemmin, on niitä tutkittava vielä tähän mennessä tehtyä yksityiskohtaisemmin.

Ilmastoskenaariomallinnuksen toteutuksesta ensimmäisen kerran on kerrottu tarkemmin Vastuullinen sijoittaminen 2022 -raportissa, s. 23–24.

## Ajankohtaisia teemoja asiantuntijoiden johdolla



Apulaisjohtaja Anette Eriksson

Kevassa jo muutaman vuoden ajan toiminut ilmastoryhmä kokoaa sijoitustoiminnon eri asiantuntijoita – salkunhoidosta, sijoitusstrategiasta, energiatekniikasta ja vastuullisesta sijoittamisesta – säännöllisesti yhteen. Ryhmän tehtävänä on syventää ymmärrystä ilmastoteemasta sijoittamisen näkökulmasta sekä tehostaa sisäistä oppimista ja jakaa alan parhaita käytänteitä.

Apulaisjohtaja Anette Erikssonin johdolla ryhmä muun muassa toteuttaa Kevassa keskustelutilaisuuksia, joissa ulkopuolisten asiantuntijoiden johdolla perehdytään eri teemoihin. Vuoden 2023 teemoina olivat sähköjärjestelmä ja -varastointi sekä energiamurroksen tarvitsemat mineraalit ja materiaalit.

– Huhtikuun tilaisuudessa pohdimme mm. miten kunnianhimoiset ilmastotavoitteet, kiihtyvä energiamurros sekä sähköistyvä yhteiskunta haastavat koko sähköjärjestelmää. Marraskuun

tilaisuuden teemana puolestaan olivat vihreän siirtymän edellyttämät raaka-aineet ja teknologiat sekä Kiinan rooli näihin liittyen, Anette Eriksson kertoo.

Energiamurros tarjoaa Erikssonin mukaan lähes määrättömästi kiinnostavia teemoja.

– On hyvä, että ryhmässä on monipuolinen edustus ja sitä kautta eri näkökulmia keskustelussa mukana.

Yhteisten keskustelutilaisuuksien toteuttaminen on usein pitkä projekti.

– Tilaisuuden aihetta haastavammaksi on osoittautunut puhujien etsiminen, mutta siinä olemme saaneet myös ilahtua: Suomesta löytyy maailman huipputasoisia, joiden nimet saatetaan tuntea maailmalla paljon kotimaata paremmin, Eriksson toteaa.

Tämän vuoden teemana ovat öljy ja kaasu, jotka tarjoavat vielä aiempiakin vuosia laajemman spektrin aiheita keskustelutilaisuuksiin. Valinta etenee tuttua kaavaa: lähdetään yhdessä sovitulla rajauksella liikkeelle ja jokainen etenee oman erityisosaamisensa ja -kiinnostuksensa mukaan syvemmälle teemaan nostoen muille olennaiseksi arvioimiaan seikkoja keskusteluun. Ennen pitkää valmiina ovatkin kiinnostavat aiheet ja puhujat – keskustelutilaisuus asiantuntijoiden johdolla on valmisteltu osallistujia ajatellen.

### Listatut osakesijoitukset

Kevan listatut osakesijoitukset tuottaa laajasti hajautetun altistuman globaaliin osakemarkkiinaan. Vuoden 2023 lopussa salkku oli kooltaan 26,2 miljardia euroa, koostuen yhteensä 48 sijoitusstrategiasta ja lähes 7 000 osakkeesta.



Merkittävää osaa salkusta hoitavat ulkoiset varainhoitajat. Osakkeenomistajalla on usein parhaimmat mahdollisuudet vaikuttaa yhtiön toimintaan. Tärkeimmät vastuullisen sijoittamisen toteutustavat ovat äänestämisen yhtiökokouksissa, tavoitteelliset keskustelut yritysjohdon kanssa sekä sijoitusprosessiin integroitu ESG-analyysi.

### Suorat osakesijoitukset

Arvioimme yhtiöiden vastuullisuutta muiden toimialasta riippuvien arviointikriteerien osana sekä tavoin ja näin vastuullinen sijoittaminen on integroitu sijoitusprosessiin. Tiedon lähteenä käytämme mm. ESG-palveluntarjoajan ja arvopaperivälitysyriyten tuottamia tutkimusraportteja, yhtiöiden omia raportteja ja julkaisuja.

Vuonna 2023 tapasimme vuoden lopussa salkussa olleista yrityksistä 95 prosenttia. Yksi yhtiö tuli salkkuun vuoden lopussa. Toisessa ei tapaamista saatu järjestymään. Molemmat tavataan vuoden 2024 aikana. Osallistuimme lisäksi usean salkkuyhtiön pääomamarkkinapäiville ja yhtiön johtoa kuunneltiin paitsi yhtiöiden osavuositulosten yhteydessä, myös useamassa seminaarissa.

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 2023 äänestimme 95 prosentissa yhtiökokouksia. Luvut sisältyvät raportissa myöhemmin esitettäviin 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 ole vuoden 2023 aikana havaittu Global Compact -normirikkomuksia.

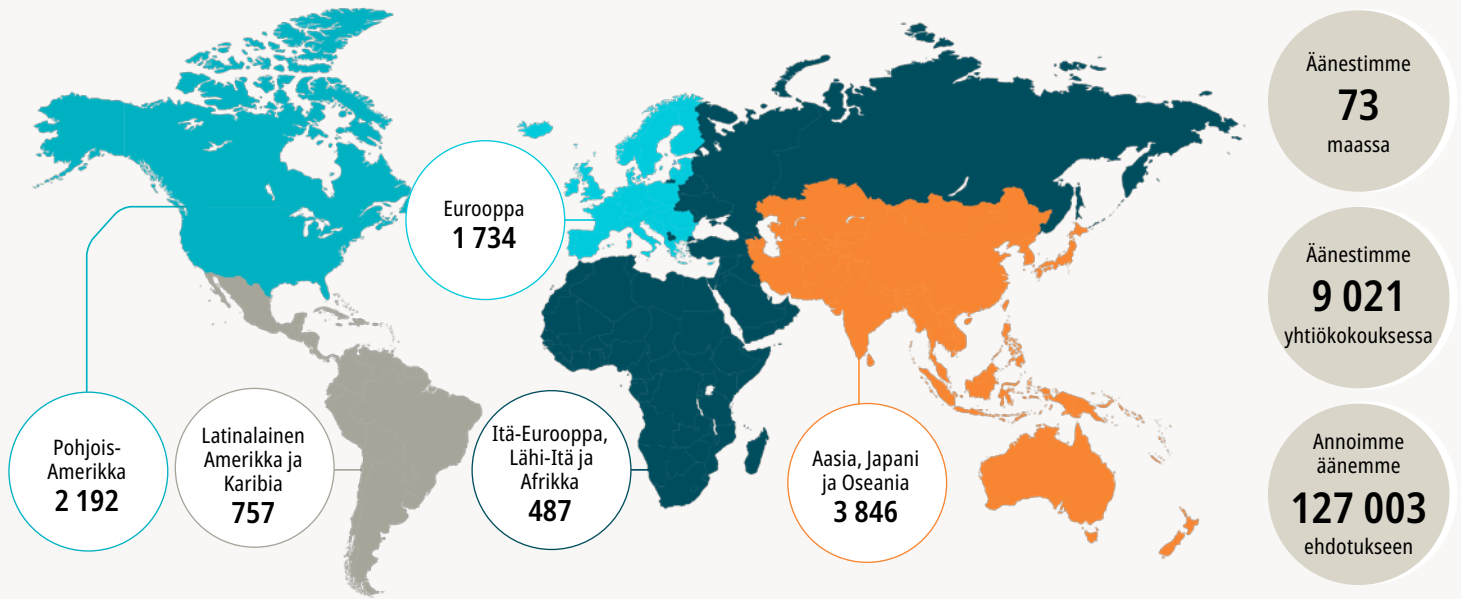
### Yhteistyö varainhoitajien kanssa

Yhteistyö ulkopuolisten varainhoitajien kanssa perustuu pitkäjänteiseen kumppanuuteen, luotukseen ja läpinäkyvyyteen. Kevan ulkoistetun osakesalkun strategiat edustavat erilaisia sijoitustyyliä ja sijoittavat eri markkinoille, mutta lisäarvoa tavoitteleville strategioille yhteistä on omaan tutkimustyöhön ja pitkään aikahorisonttiin perustuva analyysi.

Ulkopuoliset varainhoitajat valitaan huolellisen prosessin avulla. Pidämme tärkeänä, että ulkoistetun osakesalkun sijoitusstrategioiden hoitajat jakavat Kevan kanssa samat sijoittamisen ja vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Hyödynnämme varainhoitajien paikallisosaimista salkunhoidossa, mutta myös vastuullisen sijoittamisen toteuttamisessa.

Ulkoistettu osakesalkku sisälsi vuoden 2023 lopussa 42 aktiivista strategiaa ja viisi passiivista indeksistrategiaa. Osa passiivisista strategioista seuraa ESG-indeksejä Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla. Keskustelemme varainhoitajien kanssa säännöllisesti, ja vastuullisuusasiat nivoutuvat luontevasti osaksi näitä keskusteluja. Vuonna 2023 tapaamisia ja puheluita oli yli 90, niin salkussa jo olevien kuin mahdollisten uusien varainhoitajien kanssa. Osallistuimme myös erään varainhoitajan ja Columbian yliopiston järjestämään ilmastonmuutosaiheiseen koulutukseen.

## Yhtiökokoukset maantieteellisen sijainnin mukaan



## Yhtiökokoukset maanosittain ja annettujen äänten jakaumat

Maanosa	Yhtiökokousten lukumäärä	Osallistutut yhtiökokoukset	Osallistumisaste %	Ehdotusten lukumäärä	Puolesta %	Vastaan %	Muut* %
Afrikka ja Lähi-Itä	336	324	96	6 423	78	14	9
Eurooppa	1 821	1 750	96	45 237	84	15	1
Pohjois-Amerikka	2 242	2 237	100	27 760	62	24	14
Aasia	3 996	3 972	99	37 552	81	18	1
Latinalainen Amerikka ja Karibia	754	738	98	10 031	72	26	2
<b>Kaikki</b>	<b>9 149</b>	<b>9 021</b>	<b>99</b>	<b>127 003</b>	<b>77</b>	<b>18</b>	<b>4</b>

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

Raportoidut tiedot äänestämisestä perustuvat äänestyspalvelun tarjoajilta ja säilyttäjäyhteisöiltä saatuihin tietoihin. Äänten läpimenoon yhtiökokouksissa liittyy jonkin verran epävarmuutta. Työskentelemme palveluntarjoajien kanssa parantaaksemme äänestysprosessia ja varmistaaksemme, että äänemme rekisteröidään.

Lähes kaikki Kevan käyttämät ulkoiset varainhoitajat ovat laatineet yritystason vastuullisen sijoittamisen politiikan. Tämän lisäksi erityiset omistajaohjauksen periaatteet (stewardship code) löytyvät yhä useammalta, lähes 80 prosentilta varainhoitajista. Yli puolella varainhoitajista on organisaation kattava ilmastonmuutokseen liittyvä tavoite; ilmastonmuutokseen liittyviä sijoitusriskejä puolestaan hallitaan yleisimmin integroimalla ne osaksi sijoitusprosessia.

Seuraamme ulkoistetussa osakesalkussa kansainvälisten normien toteutumista säännöllisin väliajoin.

## Äänestäminen yhtiökokouksissa

Keva ja ulkoiset varainhoitajat äänestivät vuonna 2023 noin 9 000 yhtiökokouksessa globaalisti. Tämä vastaa 99 prosentin osallistumisastetta. Yhtiökokouksissa äänestimme yhteensä noin 127 000 ehdotuksesta: ehdotuksen puolesta 77 prosentissa ja vastaan 18 prosentissa äänestyksistä. Ehdotusta vastaan äänestäminen liittyi yleisimmin palkitsemiseen, erityisesti Yhdysvalloissa. Niin sanotut 'say on pay' eli neuvoo antavat äänestykset koskien johdon palkitsemista jälkikäteen tarkasteltuna ovat Pohjois-Amerikassa yleisiä, ja varainhoitajat äänestivät usein näitä ehdotuksia vastaan.

## Vuosikysely ja tavoitteelliset vaikuttamisprojektit

Äänestämisen lisäksi vaikutamme sijoituskohteisiin keskustelujen ja muun yhteydenpidon avulla, missä ulkoiset varainhoitajamme ovat tärkeässä roolissa. Varainhoitajille toteutetun kyselyn mukaan vuonna 2023 tavoitteellisia, muutokseen tähtääviä vaikuttamistapauksia oli 560 ja ne kohdistuivat lähes 400 kohdeyritykseen.

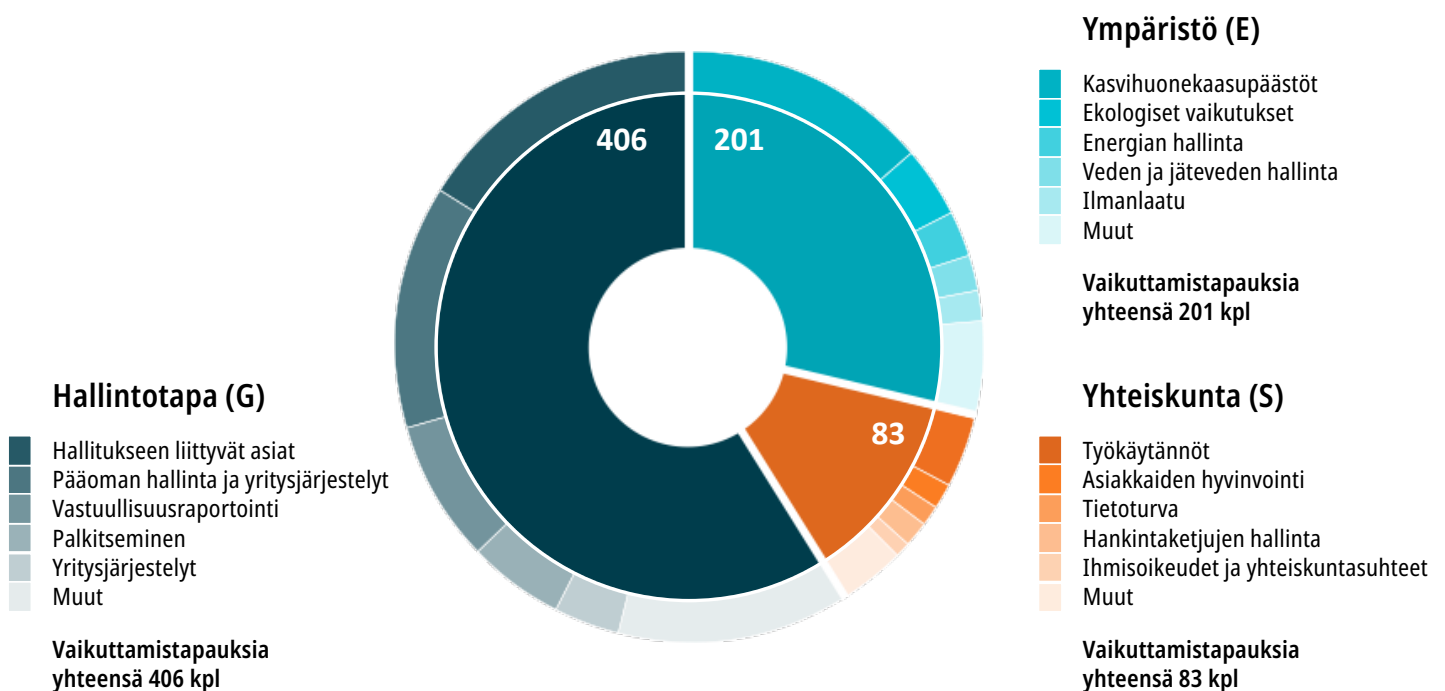
Edellisvuotiseen tapaan tärkeimpinä teemoina koko salkun tasolla esiin nousivat yhtiön hallitukseen liittyvät kysymykset, pääoman allokointi, vastuullisuusraportointi sekä kasvihuonekaasupäästöt. Hyvään hallintotapaan (G) liittyvä vaikuttaminen muodosti suurimman osan koko-

naisuudesta, mutta yhteiskuntaan (S) liittyvien vaikuttamistapauksien osuus kokonaisuudesta nousi edelliseen vuoteen verrattuna.

Tulokset perustuvat Kevan toteuttamaan kyselytutkimukseen sisäisesti ja ulkoisesti hoidetuille strategioille, jotka olivat Kevan salkussa vuoden 2023 lopussa. Luvut koskevat niitä vaikuttamistapauksia, joista kyseinen tieto on raportoitu. Painopiste kyselyssä on erityisesti muutokseen tähtäävissä vaikuttamisprojekteissa.

Vaikka samat teemat toistuvat useassa salkussa ja eri maantieteellisillä alueilla, niiden tärkeydessä on alueellisia eroja. Euroopassa tärkein vaikuttamiskohde oli hallitukseen liittyvät kysymykset, kehittyvillä markkinoilla, Yhdysvalloissa

## Vaikuttamisen pääteemat osakesijoituksissa 2023



Tiedot perustuvat Kevan varainhoitajille tehtyyn kyselytutkimukseen. Luvut koskevat niitä vaikuttamistapauksia, joista kyseinen tieto on raportoitu. Yhdessä vaikuttamistapauksessa voi olla esillä useita teemoja.

## Suorat keskustelut yritysten kanssa on ylivoimaisesti suosituin vaikuttamistapa.

ja kestävän kehityksen globaalissa salkussa kasvihuonekaasupäästöt, Japanissa puolestaan pääoman allokoointiin liittyvät kysymykset.

Vaikuttamistapaukset kestivät useimmiten alle vuoden, mutta yhdestä kolmeen vuotta kestäneiden tapausten osuus nousi edellisvuoteen verrattuna. Suorat keskustelut kohdeyritysten kanssa olivat ylivoimaisesti suosituin vaikuttamistapa, vastapuolina useimmiten yhtiön ylin johto tai yhtiön sisäiset asiantuntijat, kuten vastuullisuus- tai sijoittajasuhdehenkilöstö. Keskustelu hallituksen jäsenten kanssa ei myöskään ole harvinaista.

Suuri osa vaikuttamistapauksista jatkuu edelleen, osoittaen vaikuttamisen olevan pitkä-

jänteistä työtä. Vajaa kolmannes tapauksista saavutti tavoitteensa, ja vain pieni osa ei. Vaikuttaminen ja äänestäminen ovat tyypillisesti sijoitustiimien vastuulla, mutta osalla isommista varainhoitajista mukana on myös siihen erikoistunut tiimi.

### Ilmastonmuutos ja hiili-intensiteetti

Olemme sitoutuneet kehittämään omaa ilmastoanalyysiämme sekä työkaluja ja mittareita ilmastonmuutoksen vaikutusten mallintamiseen. Noin puolet kaikista Kevan osakevarainhoitajista raportoi TCFD-suositusten (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) mukaisesti. Samoin yli puolet niistä on asettanut ilmastotavoitteita. Ilmastonmuutokseen liittyviä mittareita käytetään monipuolisesti.

Käytämme tällä hetkellä osakesalkun hiilimittarina salkun markkina-arvoilla painotettua hiili-intensiteettiä (WACI eli Weighted Average Carbon Intensity). Laskelmissa on huomioitu yrityksen oman toiminnan ja sen ostaman energian päästöt eli niin kutsutut Scope 1- ja 2 -päästöt. Mittari pyrkii kuvaamaan salkun altistumaa hiili-intensiivisiin sijoituskohteisiin edellisen tilinpäätöshetken tiedoilla, mutta se ei kerro tulevaisuuden kehityksestä. Voidaan

#### CASE

*Eurooppalaisiin yhtiöihin sijoittava varainhoitajamme tapasi tuholoistorjuntayrityksen toimitusjohtajan ja talousjohtajan keskustellakseen työntekijöiden palkitsemisen ja työtyytyväisyyden tärkeydestä*

*yhtiön tavoitteiden saavuttamiselle. Yhtiö on laajentamassa toimintaansa merkittävästi yrityskaupan myötä, ja toimivalla ja yhtenäisellä palkitsemisjärjestelmällä on varainhoitajan näkemyksen mukaan kriittinen asema yrityskaupan onnistu-*

*misessa. Yhtiö onkin sitoutunut riittävän pitkään pilottijaksoon palkitsemispolitiikan harmonisoinnissa. Varainhoitajamme tulee seuraamaan tämän onnistumista ja valmistelee oman analyysinsä esitettäväksi yhtiölle.*

**CASE**

Kestävän kehityksen salkkumme varainhoitaja aloitti vuonna 2021 keskustelut yhdysvaltalaisen lääketiedeteknologian yhtiön kanssa nollapäästöihin tähtäämisestä. Tämän jälkeen yhtiö on ottanut konkreettisia askeleita kohti nollapäästö-

tavoitetta: se on sitoutunut saavuttamaan hiilineutraaliuden vuoteen 2030 mennessä ja työskentelemään nollapäästöpolulla.

Viimeisimpänä yhtiö on julkaissut selkeät tieteeseen perustuvat tavoitteet vähentääseen Scope 1- ja 2-päästöjä 42 prosenttia ja Scope 3 -päästöjä

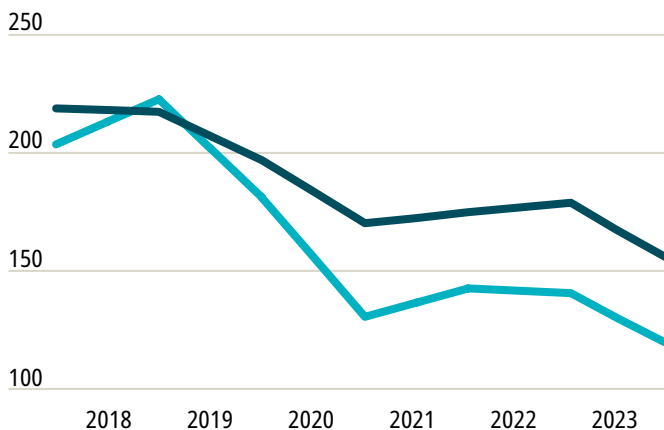
52 prosenttia verrattuna vuoden 2021 tasoon. Keskusteluissa yhtiön kanssa on ilmennyt, että kyseiset tavoitteet tullaan todennäköisesti saavuttamaan jo ennen vuotta 2030. Tällä hetkellä varainhoitaja keskittyykin vaikuttamisyrittämissään nollapäästösitoumukseen.

ajatella, että luku mittaa karkealla tasolla salkkuun yhdellä ajanhetkellä kohdistuvaa päästökaupan ja muun sääntelyn aiheuttamaa riskiä.

Vuosina 2018–2023 kaikkien listattujen osakesijoitustemme hiili-intensiteetti laski 41 prosenttia ja oli vuoden 2023 lopussa 23 prosenttia

vertailuindeksiä alemmalla tasolla. Kehitykseen on kuuden vuoden seurantajaksolla vaikuttanut merkittävästi suorien osakesijoitusten strategiamuutos, mikä vähensi salkun sijoituskasurssi-intensiivisiin teollisuudenaloihin. Tämän lisäksi kehitykseen on vaikuttanut salkun painotetun hiili-intensiteetin lasku erityisesti

## Kevan listattujen osakesijoitusten salkkupainoilla painotetun hiili-intensiteetin kehitys 2018–2023 verrattuna vertailuindeksiin



■ Kevan listatut osakesijoitukset  
■ Vertailuindeksi

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

Seurantajakson (2018–2023) aikana kaikkien listattujen osakesijoitustemme salkkupainoilla painotettu hiili-intensiteetti laski 41 % ja oli vuoden 2023 lopussa 23 % vertailuindeksiä alemmalla tasolla.

Vertailuindeksi: 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:

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

Listattujen osakesijoitusten hiilimittarin laskennassa hyödynnetään MSCI:n dataa. Laskennan kohteena oleva sijoitusomaisuus 26 215 miljoonaa euroa, josta datan kattavuus on 97 %. Datasta 81 % on yritysten itsensä raportoimia lukuja. Sijoituskohteiden suorien päästöjen lisäksi olisi olennaista huomioida myös alihankintaketjujen ja tuotteiden epäsuorat, niin kutsutut Scope 3-päästöt, mutta näiden raportointiin liittyy toistaiseksi merkittäviä haasteita. Keva seuraa Scope 3-datan kehitystä.

**CASE**

*Kehittyville markkinoille sijoittava varainhoitajamme jatkoi vaikuttamissuunnitelmansa mukaista keskustelua brasilialaisen vaatteiden vähittäiskauppaketjun kanssa monitoroidakseen yhtiön edistymistä kohti asetettuja tavoitteita. Yhtiö päätti sisäisten keskustelujen jälkeen noudattaa varainhoitajan suositusta CDP:n*

*vedenkäyttöä koskevaan kyselyyn vastaamisesta, johtuen vedenkulutuksen merkittävydestä ja tähän asti julkaistun informaation rajallisuudesta.*

*Osana uutta kestävyysstrategiaansa yhtiö sitoutui vähentämään vedenkulutusta vuoteen 2030 mennessä. Se myös toteutti tutkimuksen vesipulan riskeistä ja mahdollisuuksista, mikä on*

*ollut ratkaisevassa roolissa parannustoimenpiteiden implementoinnissa. Vuoden toisessa tapaamisessa yhtiö myös kertoi varainhoitajalle aikeistaan asettaa konkreettinen tavoite vedenkulutuksen vähentämiseksi. Tavoite tullaan julkaisemaan seuraavassa kestävyysraportissa, ja toimenpiteet ulottuvat myös toimitusketjuun.*

korkeapäästöisillä sektoreilla. Kevan salkun vertailuindeksiä matalampi hiili-intensiteetti on viime vuosien aikana ollut seurausta sekä sektoriallokaatiosta että yritysvalinnoista sektorien sisällä.

Tarkasteltaessa salkun hiili-intensiteetin kehitystä yli ajan, on hyvä huomioida, että muutokset maa- ja sektoripainoissa, osakkeiden markkinahinnoissa sekä yritysten päästöjen raportoinnin kattavuudessa aiheuttavat vaihtelua mittausajankohtien välillä. Esimerkiksi vuonna 2023 hiili-intensiteetin laskun takana ei ollut niinkään sijoituskohteiden päästöjen väheneminen, vaan vähäpäästöisen IT-sektorin yhtiöiden markkinarvojen nousu ja toisaalta korkeapäästöisten sektoreiden yhtiöiden liikevaihdon kasvu. Näiden ominaisuuksien vuoksi salkun hiili-intensiteetin kehitystä tuleekin seurata pitkällä aikavälillä.

Pyrimme huomioimaan ilmastovaikutusten mittaroinnissa laskenta- ja raportointistandardit, kuten TCFD ja PCAF (Partnership for Carbon Accounting Financials).

Kasvihuonekaasupäästöjen raportoinnin frekvenssi ja laatu vaihtelee yritysten välillä. Päästötiedot julkaistaan yleensä yrityksen vuosikertomuksen yhteydessä seuraavan vuoden alussa. Vuoden 2023 päästötietoja analysoitaessa ajantasaisimmat luvut tulevat yritysten vuoden 2023 aikana julkaistuista vuoden 2022 vuosikertomuksista ja 56 prosenttia päästöistä tässä esitetyssä laskelmassa perustuu näihin tietoihin. 41 prosenttia perustuu kuitenkin yritysten päästötietoihin vuodelta 2021. Lisäksi salkkutason hiili-intensiteetilaskelmissa yritysten historiallisia päästötietoja yhdistetään vuoden 2023 lopun sijoitusomaisuuteen ja tämä voi osaltaan vaikuttaa salkkutason mittarin lukemiin.

## Pääomasijoitukset

Pääomasijoitukset ovat sijoituksia listaamattomiin yhtiöihin. Pääomasijoitusten tuotto kehittyy suurelta osin aktiivisen omistajuuden tuloksena. Pääomasijoittaja on usein enemmistöomistaja kohdeyhtiössä. Omistajaohjaus on näin voimakasta ja se on omistukseen liittyvän arvonnun perusta. Yritystä voidaan kehittää tehostamalla liiketoimintaa, investoi-

malla, avainhenkilöiden rekrytoinnilla, yritysostoilla ja rahoituksellisin keinoin. Vastuullisuusasioiden kehittäminen on luonnollinen osa yrityksen kehittämistä ja arvonnun luontia.

Teemme ensisijaisesti sijoitussitoumuksia varainhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin, jotka ovat ns. suljettuja rahastoja eli sijoittaja sitoutuu niihin vuosiksi. Kevan

### CASE

*Pääomasijoituksissamme on itävaltalainen, globaalisti toimiva yhtiö, joka hakee ratkaisuja hiilidioksidipäästöjen vähentämiseksi tuoteinnovaatioiden ja kiertotalouden hyödyntämisen kautta. Yhtiö tunnistaa, että sen polttoainejoustavat ja vetyvalmiit kaasumootorit ja puristusratkaisut ovat merkittävässä roolissa tarjottaessa energiaratkaisuja, jotka voivat auttaa sen asiakkaita helpottamaan siirtymistä vähähiiliseen talouteen. Yritys pyrkii hyödyntämään teknologiaa, innovatiivista suunnittelua, analytiikkaa ja digitaalisia ratkaisuja helpottaakseen tätä siirtymää.*

*Ympäristöystävällisempien käytäntöjen edistäminen yhtiön arvoketjun laajuudella edellyttää ponnisteluja suunnitteluvaiheessa, hankinnassa ja yhteistyötä toimittajien kanssa.*

*Yhtiön tavoitteena on, että vuoteen 2030 mennessä yli*

*90 prosenttia sen käyttämistä materiaaleista hyödynnetään uudelleen. Yhtiö integroi ESG-prioriteetit yhä enemmän myös vaatimuksiinsa ja suhteisiinsa materiaalitoimittajiin. Vuodesta 2018 lähtien yhtiöllä on ollut hankinnalle vastuullisuuden suuntaviivat, mikä mahdollistaa yrityksen tunnistaen korkeamman riskin alueet ja suorittaa syväisiä, paikan päällä tapahtuvia tarkastuksia. Korkeamman riskin alueet tunnistetaan korruptioindeksin avulla. Mikä tahansa suora materiaalitoimittaja, jonka toimii vähintään 50 pistemäärän maassa, käy läpi perusteellisen paikan päällä tapahtuvan tarkastuksen ennen sen toimitusten aloittamista. Tämä erityinen ESG-tarkastus tehdään joka kolmas vuosi ja se sisältää 75 kysymystä seuraavista aiheista: ympäristö, terveys ja turvallisuus, työvoima, tietoturva ja immateriaalioikeudet.*

*Toimittajavaatimuksissaan yhtiö on vuodesta 2019 lähtien*

*sisällyttänyt myös YK:n Global Compactin 10 periaatetta. Nämä periaatteet koskevat ihmisoikeuksia, työelämää, ympäristöä ja korruption vastaista toimintaa. Mahdollisen toimittajan on sitouduttava näihin sopimuksella tai oltava YK:n Global Compactin jäsen tullakseen yhtiön toimittajaksi. Yritys tarjoaa myös koulutusmateriaalia kestäväyyteen liittyvistä suuntaviivoista.*

*Yhtiö on jatkuvasti lisännyt hallintomekanismeja kestävyyskysymyksille. Se perusti kiertotalouden työryhmän, jonka jäsenenä ovat teknologian, tuotekehityksen ja hankinnan johtajia. Yritys varmistaa toimitusketjussaan kestävyysasioiden huomioon otamisen järjestämällä kokouksia ja kestävyystyöpajoja alihankintaverkostonsa kanssa sekä esimerkiksi mittaa jäte-tuotantoa jokaisessa arvoketjun vaiheessa voidakseen vähentää jätteen määrää.*

## Vastuullisuusasioiden kehittäminen on luonnollinen osa yrityksen kehittämistä ja arvonluontia.

pääomasijoitussalkku on hajautettu sijoitusstrategioittain, toimialoittain, maantieteellisesti ja vuosikerroittain. Hoidettavien varojen määrä oli vuoden 2023 päättyessä 10,1 mrd euroa. Vuonna 2023 varainhoitajia oli yhteensä noin 51, ja yli 60 prosenttia salkun arvosta oli allokoitu 10 varainhoitajalle useamman sijoitusstrategian kautta. Yhteensä salkussa on sijoituksia reiluun 1 500 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 2023 sijoitusneuvostopaikka 90 rahastossa. Isoimmissa rahastosijoituksissa on miltei poikkeuksetta aina sijoitusneuvostopaikka. Osallistuimme vuoden aikana 128 sijoitusneuvoston kokoukseen. Kokouksissa varainhoitajat esittelivät vastuullisuuteen liittyviä kehityshankkeita ja sitä, miten vastuullisuus on integroitu osaksi sijoitus- ja arvonluonti-prosessia. Lisäksi varainhoitajat raportoivat salkkuyhtiöissä toteutetuista tai käynnissä

### CASE

*Hollantilainen yhtiö on maailmanlaajuinen erikoiskemikaalien ja raaka-aineiden jakeluratkaisujen yritys, joka auttaa asiakkaitaan siirtymään vähähiiliseen energiatalouteen innovatiivisten tuotteidensa avulla.*

*Yksi yhtiön tuottamista ratkaisuista on bio-butanoli, joka tuotetaan käymisprosessin avulla kestävästä biomassasta. Tämä prosessi tuottaa korkealaatuista bio-butanolia, joka tuottaa jopa 85 prosenttia*

*vähemmän hiilipäästöjä kuin vaihtoehtoiset, öljypohjaiset lähteet. Bio-butanolin käyttökohteet käsittävät pinnoitteita, liimoja ja musteita, tai sitä voidaan käyttää liuottimena ja välituotteena kemiantuotteiden valmistuksessa. Sitä voidaan käyttää myös korkean suorituskyvyn biopolttoaineiden valmistuksessa.*

*Yhtiö tarjoaa myös kaksi muuta ratkaisua: bio-asetonia ja bio-etanolia. Nämä tarjoavat ympäristöystävällisempiä vaihtoehtoja tuotteille kuten maaleille,*

*pinnoitteille, liimoille, musteille, kosmetiikalle, henkilökohtaisille hoitotuotteille, kotitalous- ja teollisuuspuhdistusaineille, lääkeaineille, tutkimuskemikaaleille ja muille erikoistuotteille.*

*Yhtiön biopohjaiset ratkaisut tarjoavat erittäin alhaisella hiilijalanjäljellä sen asiakkaille kestävämmän vaihtoehdon fossiilipohjaisille raaka-aineille, ja ne voivat muuttaa monien teollisuudenalojen riippuvuutta petrokemian tuotteista.*



**CASE**

*Pääomasijoituksissamme oleva kiinteistöpalveluyhtiö tarjoaa kiinteistöille Pohjois-Amerikassa energianhallintaratkaisuja.*

*Koska kiinteistöt muodostavat noin 35 prosenttia energian kulutuksesta ja kasvihuonekaasupäästöistä Pohjois-Amerikassa\*, yhtiöllä on keskeisenä arvoketjun toimijana ainutlaatuinen mahdollisuus vaikuttaa muutokseen.*

*Yhtiön palvelu keskittyi alun perin kiinteistöjen laskujen maksun tehostamiseen. Tyypilliselle kiinteistöyhtiölle laskujen hallinta voi olla monimutkaista*

*ja haastavaa. Kiinteistön-hallintayhtiö voi omistaa 400 kiinteistöä, joista jokaisessa on satoja mittareita, joilla puolestaan on satoja laskuja.*

*Käsitellessään asiakkaidensa laskutustietoja energian- ja vedenkäyttöön sekä jätehuoltoon liittyen, yritys havaitsi olevansa täydellisessä asemassa auttaakseen asiakkaitaan niiden pyrkimyksissä hallita nettonollatavoitteitaan, kasvihuonekaasupäästöjä ja muita tavoitteitaan. Yhtiö laajensi palveluitaan kestäväen kehityksen ratkaisuihin ja hankki omistukseensa ESG-tietojenhallintaratkaisuja,*

*joilla asiakkaita autetaan hallitsemaan energiankulutusta, päästöjä ja kustannuksia. Yhtiön palveluiden avulla asiakkaat voivat tehdä analyseja ja raportteja resurssienkulutuksesta, mikä auttaa niitä tekemään tietoon perustuvia päätöksiä kestävyuden edistämiseksi.*

*\*Perustuen vuoden 2022 ilmastoon liittyviin raportteihin globaaleilta ryhmiltä, mukaan lukien mm. McKinsey, S&P Global, Maailman talousfoorumi ja Yhdistyneiden kansakuntien ympäristörahoitusaloite.*

olevista vastuullisuushankkeista ja niiden tuloksista.

Muita vaikuttamisen muotoja ovat säännölliset tapaamiset varainhoitajien kanssa. Näissä tapaamisissa keskusteltiin vuonna 2023 miltei poikkeuksetta erilaisista ESG-asioista, kuten ympäristöasioista, henkilöstön hyvinvoinnista, diversiteetistä ja yhdenvertaisuudesta sekä niiden huomioimisesta varainhoitajan omassa liiketoiminnassa ja sijoituskohteissa. Varainhoitajatapaamisia oli viime vuonna noin 70.

Kevan suurimmat pääomarahastojen varainhoitajat vastasivat vuonna 2023 päivitettyyn vastuullisuuskyselyyn, jolla kartoitettiin varainhoitajien vastuullisuuskäytänteitä. Kyselyn

tulosten mukaan kaikilla kyselyyn vastanneilla pääomarahastoilla on vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Tämän lisäksi yli 80 prosenttia varainhoitajistamme on allekirjoittanut PRI:n. Valtaosa rahastoista mittaa sijoitustensa CO<sub>2</sub>-päästöjä ja lähes puolet raportoi ilmastoriskeistä TCFD:n mukaisesti.

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.

## 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 2023 noin 1,3 mrd. euroa. Yhteensä salkussa on sijoituksia noin 600 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 35 rahastossa ja osallistuimme noin 60:een sijoitusneuvoston kokoukseen. Sijoitusneuvostojen lisäksi varainhoitajia tavataan säännöllisesti ja näissä tapaamisissa keskustellaan myös vastuullisuusteemoista. Vuonna 2023 tapaamisia oli 50 kappaletta.

## ESG-näkökulmien huomiointi on integroitu sijoitusanalyysiin.

Kevan kiinteistörahastovarainhoitajat vastasivat vuonna 2023 päivitettyyn vastuullisuuskyselyyn, jolla kartoitettiin varainhoitajien vastuullisuuskäytänteitä. Kyselyn tulosten mukaan kaikilla Kevan kiinteistörahastoilla on vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Tämän lisäksi 90 prosenttia varainhoitajistamme on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI). Melkein kaikki rahastot mittaavat sijoitustensa CO<sub>2</sub>-päästöjä ja lähes puolet raportoi ilmatoriskeitä TCFD:n mukaisesti.

Keva on jäsenenä INREVIssä (listaamattomien kiinteistörahastojen eurooppalainen yhdistys). INREV 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 energijakelua 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

**CASE**

*Infrasalkussamme on Iso-Britannian suurin jätteistä energiaa tuottava yhtiö. Se muuntaa asuin- ja teollisuuslähteistä jäljelle jäävän, kierrätettävän jätteen lämmöksi ja osittain uusiutuvaksi perusvoimaksi Britannian sähköverkkoon. Yhtiön vuosittainen jätteiden käsittelykapasiteetti on yli 2,3 miljoonaa tonnia ja yhteensä yhdistetty sähköntuotantokapasiteetti 247 MW, mikä riittää kattamaan yli 500 000 brittiläisen kotitalouden tarpeet.*

*Yhtiön toiminta säästää yhteensä noin 500 000 tonnia CO<sub>2</sub>e vuodessa päästöjä Iso-Britannian jätehuolto- ja sähköntuotantosektorissa (vastaa 1,4 % jätesektorin päästöistä). Päästö-*

*vähennystä kertyy 280 kg CO<sub>2</sub>e jokaista käsiteltyä jätetonna kohti verrattuna tilanteeseen, jossa jäte lähetetään kaatopaikalle.*

*Yhtiön vuotuiset hiilidioksidipäästöt ovat noin 1 miljoonaa tonnia CO<sub>2</sub>e johtuen pääasiassa poltettavan jätteen sisältämistä päästöistä. Vuoteen 2033 mennessä yhtiön tavoitteena on pyrkiä käsittelemään nämä omista toiminnoista aiheutuvat päästöt hiilidioksidin talteenoton ja varastoinnin avulla ja tulevaisuudessa mahdollisesti muuttamaan hiilinegatiiviseksi.*

*Yhtiölle on tärkeää, ettei sen liiketoiminta tuota vahinkoa ympäristölle ja se on teettänyt biodiversiteetti-arvioinnit kaikilla toimipaikoillaan. Nämä*

*arvioinnit vahvistivat, että yhtiön toimipaikoilla ja niiden ympäristössä on arvokkaita ekosysteemejä ja rakenteita, joita yhtiön on suojeltava. Arvioinnin pohjalta tehtyihin ekologia- ja biodiversiteettiparannussuunnitelmiin kuuluvat:*

- *Riippumattomien ekologien suorittamat vuotuiset elinympäristön kuntoarvioinnit*
- *Päivittäiset elinympäristön kunnan tarkistukset*
- *Ulkoiset meluntarkkailukyselyt laitosten ympäristössä*
- *Palvelusopimukset maise-manhoitoyritysten kanssa maankäytön hallinnan varmistamiseksi.*

huomiointi on integroitu sijoitusanalyysiin sekä suorissa sijoituksissa että rahastojen sijoituksissa. Salkku on rakennusvaiheessa. Infrasalkku pyritään hajauttamaan maantieteellisesti, ajallisesti, sijoitustyyliittäin ja infrasektoreittain.

Infraan sijoitettujen varojen yhteismäärä oli vuoden 2023 lopussa 1,9 miljardia euroa. Yhteensä salkussa on sijoituksia 110 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 sijoituskohteen lisäksi myös varainhoitajaan ja yleisesti sijoittamisen vastuullisuuteen. Viime vuonna sijoitusneuvostopaikka oli 11 rahastossa ja osallistuimme 22:een sijoitusneuvoston kokoukseen. Sijoitusneuvostojen lisäksi varainhoitajia tavattiin useita kertoja vuoden aikana ja näissäkin keskusteluissa nostettiin vastuullisuusnäkökulmia esiin.

Kevan vuonna 2023 toteuttaman vastuullisuuskyseleyn perusteella kaikilla Kevan infra-rahastoilla on vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Lisäksi suuri osa varainhoitajista on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI).

Kyselyn vastausten mukaan kaikki rahastot mittaavat sijoitustensa CO<sub>2</sub>-päästöjä sekä myös raportoivat ilmatoriskeitä TCFD:n mukaisesti.

## Yrityslainat

Suoran yrityslainasalkun koko oli viime vuonna 2,8 miljardia euroa. Sijoitukset on hajautettu yrityksiin ja rahoituslaitoksiin, jotka ovat laskeutuneet lainoja liikkeeseen Euroopan markkinoille. Lainojen luottoluokitukset ovat pääsääntöisesti matalan riskin investment grade -luokassa. Sijoituksia salkussa oli vuoden 2023 lopussa noin 100 liikkeellelaskijaan.

ESG-näkökulma on integroitu jokaiseen sijoituspäätökseen. Arvioimme yhtiöiden vastuullisuutta toimialasta riippuvien arviointikriteerien osana. Tiedon lähteenä käytämme mm. ESG-palveluntarjoajan ja arvopaperivälitysyriestien tuottamia tutkimusraportteja, yhtiöiden omia raportteja ja muita julkaisuja. Sijoittajille suunnatuissa tilaisuuksissa ja materiaaleissa on lähes aina ESG-osio, ja poikkeuksetta keskustelemme yritysjohtajien 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 70 yhtiötä.

Niin sanotut ”green bondit” eli vihreät joukkolainat ovat viime vuosina yleistyneet yrityslaina-



markkinoilla. Ulkopuolinen luokittelija on määritellyt vihreillä lainoilla hankitun rahoituksen käyttökohteet ympäristöystävällisyyden varmistamiseksi. Vihreät lainat ovat jo merkittävä osa markkinaa, ja sen vuoksi myös osa Kevan suoraa yrityslainasalkkua.

Myös niin sanottujen ”social bondien” eli yhteiskuntajoukkolainojen määrä on kasvanut markkinoilla. Yhteiskuntalainoissa rahoitus kohdistetaan yhteiskunnan kannalta kestävä kehitystä tukeviin kohteisiin. Emme kuitenkaan sijoita vihreisiin joukkolainoihin tai yhteiskuntajoukkolainoihin, ellei yhtiö kokonaisuudessaan täytä sijoituskriteerejämme. Vihreiden lainojen liikkeeseenlaskijat samoin kuin yhteiskuntajoukkolainojen liikkeellelaskijat käyvät läpi saman seulonnan sijoituskriteerien osalta kuin kaikki muutkin yhtiöt. Vihreitä ja yhteiskuntajoukkolainoja oli vuoden 2023 lopussa yritysten ja rahoituslaitosten osalta 450 miljoonan euron arvosta.

## Varainhoitajilta edellytetään Kevan sijoittamisen periaatteiden jakamista.

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 havaittu vuoden 2023 lopussa yhtään Global Compact -normirikkomusta. Vuonna 2022 salkussa havaittu normirikkomus todettiin vuoden 2023 aikana selvitettyksi. Sijoitus päädyttiin kuitenkin myymään salkusta vuoden 2023 aikana.

### Ulkoistetut yrityslainasijoitukset

Kevan yrityslainasalkun ulkoistettu osa keskittyy alemman luottoluokituksen omaavien yritysten velkakirjoihin. Salkkua hoidetaan täysimääräisesti ulkoisten varainhoitajien kautta. Varainhoitajat valitaan huolellisen prosessin avulla ja heiltä edellytetään Kevan sijoittamisen periaatteiden jakamista. Yhteistyö perustuu pitkäjänteiseen kumppanuuteen, luottamukseen ja läpinäkyvyyteen.

Kaikkiaan alemman luottoluokituksen yrityslainoja hoiti vuoden 2023 lopussa 17 ulkoista varainhoitajaa, 19 eri sijoitustuotteen kautta. Hoidettavien varojen yhteismäärä oli noin 6 miljardia euroa. Yhteensä salkussa oli lainoja noin 1200:lle eri yritykselle. Salkku keskittyy etenkin eurooppalaisiin ja yhdysvaltalaisiin

yrityksiin, joskin näiden tulovirrat ovat usein lähteiltään globaalit. Pieni osa salkusta on sijoitettuna kehittyvien maiden yrityslainoihin.

Vieraan pääoman ehtoisena rahoittajana, varainhoitajien vaikuttaminen salkkuyrityksiin tapahtuu äänestämisen sijaan muilla tavoin. Vaikutusvalta ei aina edellytä suuruutta sijoittajana, vaan vipuvarsi voi olla myös suhteellista tai tilannekohtaista. Näin voi olla esimerkiksi tilanteissa, joissa yritys on taloudellisen stressin alla, tai yrityksissä, jotka ovat kooltaan pienempiä ja siten markkinoiden pienemmän huomion kohteena.

Kevan ulkoistetussa yrityslainasalkussa on jo vuosia seurattu tavoitteellisia vaikuttamisprosesseja, joita ulkoiset varainhoitajat ovat käynnistäneet salkkuyrityksissä. Säännönmukainen seuranta kartoittaa vaikuttamisten taustasyitä, tavoitteita, tapaa, kestoja ja onnistumista. Seurantaa kehitettiin vuoden 2023 aikana kattamaan myös sitä vaikuttamista, joka kohdistui yrityksiin, joita ei lopulta valittu salkkuun. Lisäksi seurantaan tuotiin uutena huomiona, mihin kohtaan velkakirjan elinkaarta vaikuttaminen ajoittuu; rahoituksen myöntöhetkeen, laina-aikaan vai laina-ajan loppuun, jolloin valtaosa yrityksistä hakee yleensä uudelleenrahoitusta.

Vuoden aikana tavoitteellisia vaikuttamisprosesseja oli käynnissä 57 kappaletta. Joka-päiväiseen salkunhoitoon liittyvä tavanomainen informaation hankinta ja yritysanalyysi on näiden lukujen ulkopuolella. Valtaosa vaikuttamisesta tehtiin vuoden aikana suoraan, ilman välikäsiä tai muita sijoittajia. Vaikuttamiset johtivat vuoden aikana niin positioiden myyntiin, lisäykseen kuin ennallaan pitämiseen.

Yläteemojen alla korostui kasvihuonepäästöt (ympäristö), ihmisoikeudet (sosiaalinen vastuu)

ja pääoman allokaatio (hyvä hallintotapa). Lukumäärällisesti eniten vaikuttamistyötä ohjautui vuoden aikana hyvän hallintotavan alle ja niissä saavutettiin myös suhteellisesti paras onnistumisprosentti.

Osa vaikuttamisprosesseista ei ole tarkkarajaisia, vaan esimerkiksi kombinaatio ympäristövastuu ja bisnesmallin resilienssi näkyi vuoden aikana useammassa tapauksessa. Tällöin vaikuttamisprosesseihin kytkeytyy muutokset aivan liiketoiminnan strategisella tasolla, jotta yritys pysyy kilpailukykyisenä vihreässä siirtymässä tai ylipäänsä säilyttää lupansa operoida muuttuvassa regulaatiossa.

Tällaisiin vaikuttamisesimerkkeihin vuoden aikana kuului esimerkiksi jätekäsittelyfirman muutos pelkästä kierrättäjästä jätteestä energiaksi -toimijaksi, energia-alan yhtiön toiminnan laajentaminen hiilidioksidin talteen-

oton ja säilytyksen alalle (CCS) ja liikepankin bisnesmallin kääntäminen kestävä rahoitus -vetoiseksi.

Vaikuttamisprosessien seurannan lisäksi kansainvälisten normien toteutumista seurataan salkussa säännöllisin väliajoin.

### Suorat kiinteistösijoitukset

Kevan suorat kiinteistösijoitukset muodostuvat suorista sijoituksista kotimaisiin kiinteistöihin ja kiinteistöosakkeisiin sekä sijoituksista Pohjoismaisiin yhteissijoituksiin.

Suorien kiinteistösijoitusten markkina-arvo oli vuoden 2023 lopussa noin 3,4 miljardia euroa. Ne muodostuvat noin 130 kohteesta, joiden vuokrattava pinta-ala oli vuoden 2023 päättyessä noin 917 000 m<sup>2</sup>. Kiinteistöt sijaitsevat pääosin pääkaupunkiseudulla ja kasvu-keskuksissa Suomessa. Kiinteistösijoitukset

#### CASE

*Tampereen Hatanpäällä sijaitsevan Kulma-Sarviksen yrityspuistossa tehtiin yksi vuoden 2023 suurimmista ympäristöinvestoinneista Kevan sijoituskiinteistökantaan.*

*Hankkeessa kiinteistölle rakennettiin geoenergiakenttä hukkalämpöjen kausivarastointiin ja maalämmön hyödyntämiseen. Lisäksi kiinteistössä lisättiin ja parannettiin lämmöntalteenottoja, uusittiin puhaltimia ja päivitettiin energiatehokkaan ohjauksen mahdollistava auto-*

*maatiojärjestelmä.*

*Toimenpiteillä tavoitellaan yli 90 prosentin energiansäätöä kaukolämmön kulutuksessa, mikä osaltaan laskee lämmityksen kasvihuonekaasupäästöjä ja siten edistää Tampereen kaupungin ja Kevan kiinteistösijoitusten ilmastotavoitteiden toteutusta.*

*Keva hyödyntää energiamanagerointia energiatehokkuuden seurannassa ja kehittämisessä: siinä ulkopuolinen asiantuntija vastaa kokonaisvaltaisesti kiinteistön energianhallinnasta.*

*Seuraamalla kiinteistöjä aktiivisesti pystytään valitsemaan parhaat toimenpiteet niiden energiatehokkuuden ylläpitämistä ja parantamista varten.*

*Lähes kaikkien Kevan omistamien kiinteistöjen energian- ja vedenkulutusta seurataan reaaliaikaisesti, jolloin poikkeamat voidaan löytää ja korjata nopeasti. Suurin osa toimitilakiinteistöistä on taloautomaation etäseurannan piirissä, mikä mahdollistaa kiinteistöjen energiankulutuksen säätämisen tarpeen mukaan.*

jakaantuvat arvoltaan liikekiinteistöihin (39 %), toimistoihin (25 %), asuntoihin (22 %), hotelleihin (9 %) sekä muihin kohteisiin (5 %).

Kevan lähtökohtana vastuullisessa kiinteistö-sijoittamisessa on huomioida taloudellisten kriteerien lisäksi myös kiinteistösijoituskohteiden ympäristö- ja yhteiskuntavastuuseen liittyvät asiat.

Ympäristövastuun keskiössä on kiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvien ilmastovaikutusten minimointi: Kevan suorien kiinteistö-sijoitusten energiankäyttö aiheutti yhden kahdestuhannesosan koko Suomen kasvi-huonekaasupäästöistä vielä vuonna 2018. 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 hiilineutraaliustavoite vaatii ison määrän käytännön toimenpiteitä. Toimenpideohjelmassa on kolme kärkeä:

- kiinteistöjen energiatehokkuuden parantaminen 20 prosentilla 2030 mennessä
- oman kiinteistökohtaisen energiantuotannon kasvattaminen 10 prosentin osuuteen kiinteistöjen kokonaiskulutuksesta 2030 mennessä
- aktiiviset toimet ulkoa ostetun energian vähähiilisyden parissa.

Vuoden 2023 aikana toteutettiin noin 40 yksittäistä energiankäytön tehostuksen tai uusiutu-



van energian tuotannon toimenpidettä, joilla saavutettiin yli 2,2 prosentin laskennalliset, mutta mittauksin todennetut energiansäästöt. Vuoden 2023 energiansäästöistä suurin osa saavutettiin uusiutuvaa energiaa tuottavilla ja kierrättävillä järjestelmillä: Lämpöpumppujärjestelmiä valmistui 6 kappaletta ja aurinkovoimaloita 3 kappaletta. Näiden yhteenlaskettu osuus vuoden 2023 energiansäästötoimista (4 600 MWh/v) oli yli 75 prosenttia. Perinteisillä taloteknisillä energiansäästötoimilla (n. 30 kpl) saavutettiin loput, eli n. 1 000 MWh/v energiansäästöt.

Kiinteistöjen energiatehokkuus on parantunut vuosina 2019–2023 aktiivisilla toimenpiteillä yli 15 600 MWh/v eli liki 8 prosentilla. Oman kiinteistökohtaisen energiantuotannon osuus loppukulutuksesta on nousemassa 2,4 prosenttiin. Matkaa vuoden 2025 välitavoitteisiin (12 %:n energiansäästö ja 4 %:n uusiutuvan

omatuotanto) vielä on, mutta niihin vaadittavat investoinnit ovat jo tiedossa ja suunnittelussa.

Energiatehokkuustoimet näkyivät myös kulutusseurannalla todennetussa energiankulutuksessa. Kaikkiaan sääkorjattu energiankulutus pieneni Kevan kiinteistökannassa huomattavasti, 13 prosenttia, vuoden takaiseen verrattuna. Koska aktiivisia energiansäästötoimia tunnistettiin 2,2 prosenttiyksikön edestä, heijastelee suuri energiankulutuksen vähennys myös muita muutoksia. Keva osallistui Astetta Alemmas -kampanjaan kiinteistökannallaan talvella 2022–2023 ja tällä on merkittävä vaikutus.

Ohjaustapa- ja sisälämpötilamuutosten vaikutusta ei saada täysimääräisesti laskettua ja sisällytettyä aktiivisten (ja pysyvien) energiansäästötoimien listalle. Tämä on yksi merkittävä selittäjä laskennallisen ja mitatun energiansäästön välillä. Toinen suuri selittävä tekijä liittyy myös energiakriisitalveen 2022–2023. Yksittäisiä paljon sähköenergiaa käyttäviä vuokralaisia siirtyi omaan sähkönhankintaansa. Kyseinen sähköenergian kulutus (n. 4 %-yksikköä) siirtyi pois Kevan raportoinnista. Veden kulutus laski vertailukelpoisissa kohteissa vain hieman, alle 1 prosentin, heijastellen korona-aikojen jälkeistä käyttäytymismuutosta, eli konttoreille paluuta.

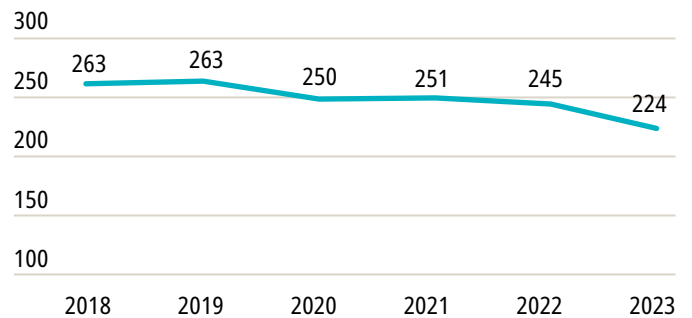
Vuoden 2023 mitatut energian ja veden kulutusmuutokset peilaavat hyvin laajalti aktiivisia energiankäytön muutoksia, Astetta Alemmas -kampanjan energiansäästötoimia ja muutoksia yksittäisten vuokralaisten sähkönhankinnassa.

Kiinteistösijoitusten hiilidioksidipäästöjen seuranta perustetaan aina mitattuun, ei sääkorjattuun energiankulutukseen, kansain-

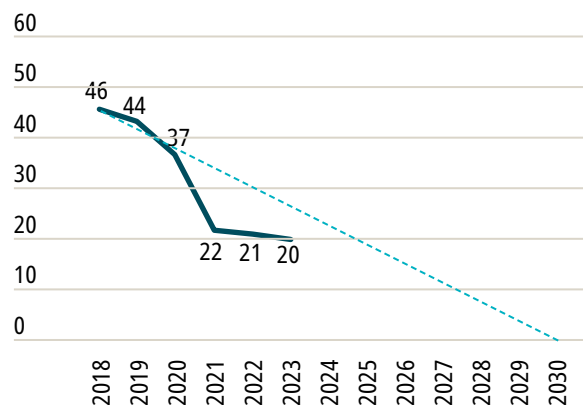
välisten raportointiohjeistojen mukaisesti. Sijoituskiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvat vertailukelpoiset hiilidioksidipäästöt pienenevät 8 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna.

Seurannassa olevat ominaispäästöt jatkoivat tavoitteiden mukaisella lasku-uralla (kaavio). Ominaispäästöt ( $\text{kgCO}_2\text{e/m}^2$ ) laskivat toimitilasalkussa ja nousivat asuntosalkussa. Asunto-kohteet kärsivät kaukolämmön tuotannon

### Suorien kiinteistösijoitusten energiankäytön ja $\text{CO}_2$ -päästöjen kehitys 2018–2023. Mittarit on esitetty sijoituskiinteistöjen huoneistoalaan suhteutettuina ominaislukuina



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



■  $\text{CO}_2$ -päästöt per huoneistoala,  $\text{kgCO}_2/\text{ht m}^2$ , vuosi



päästöintensiteetin kasvusta. Vaikka kaukolämmön käyttö pieniä voimakkaasti, johti Suomen kaukolämmön tuotannon ominaispäästöjen kasvu (energiakriisin seurauksena) suurempiin kokonaispäästöihin lämpöenergian käytössä. Toimitilojen osalta päästöt laskivat myös absoluuttisesti, osin koska Astetta Alemmas -toimien energiansäästöjä oli helpompi toteuttaa toimitilojen ilmanvaihdon- ja olosuhteiden ohjauksella. Jatkamme kaukolämmön ostomäärien pienentämistä lämpöpumppuinvestoinneilla, 100-prosenttisesti uusiutuvaa sähköenergiaamme hyödyntäen.

Hiilidioksidipäästöt ovat pienentyneet ympäristöohjelmamme alkuun eli vertailuvuoteen 2018 nähden jo yli 55 prosenttia. Hiilidioksidipäästöjen merkittävien leikkausten taustalla on edellä eriteltyjen energiansäästö- ja kiinteistökohtaisten energiantuotantotoimien lisäksi erityisesti uusiutuvan sähköenergian hankinta.

## 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 omistujan lyhyys voi kuitenkin joissain rahastoissa rajoittaa mahdollisuuksia vaikuttaa kohteeseen.

Kevan hedgerahastosalkku on hyvin hajautettu tyyleitään ja maantieteellisesti. Vuonna 2023 varoja hoiti 19 varainhoitajaa 35 rahaston kautta. Salkun hoidettavien varojen yhteismäärä oli

vuoden 2023 lopussa 4,5 mrd euroa. Hyödynämme ulkopuolisen puolueettoman analyysiyhtiön antamaa luokitusta hedgerahastoille. Luokitus ottaa huomioon myös ESG-asioita. Kevan vuonna 2023 toteuttaman vastuullisuuskyselyn perusteella lähes kaikilla Kevan hedgerahastoilla on vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Lisäksi varainhoitajistamme yli 70 prosenttia on allekirjoittanut YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI).

Pyrimme edistämään vastuullisuutta hedgerahastoissa. Tärkein vaikuttamisen muoto ovat säännölliset tapaamiset varainhoitajien kanssa sekä sijoitusneuvostopaikat, jotka tarjoavat tehokkaan kanavan vaikuttaa varainhoitajan toimintaan, ml. vastuullisuusasiat. Sijoitusneuvostopaikkoja Kevalla oli viime vuonna 22, ja osallistuimme 34 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 tyypillisesti 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 yritysten kesken.

## CDP

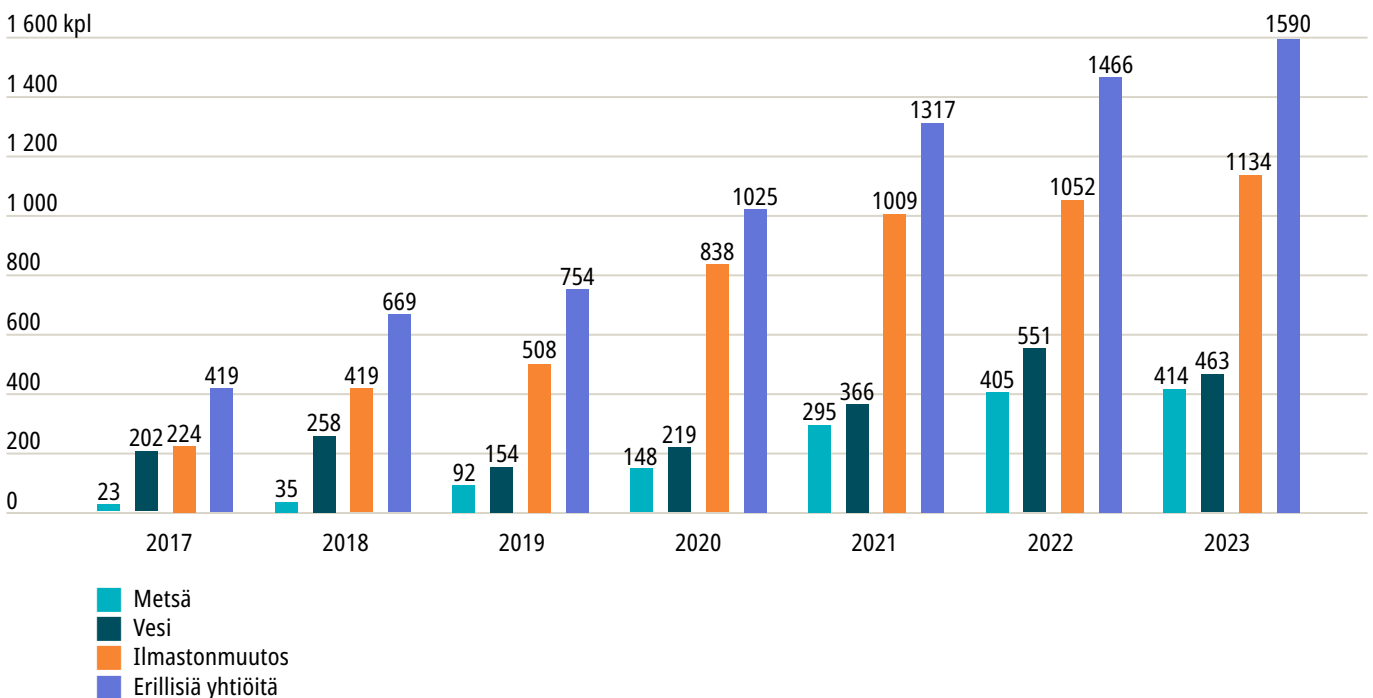
CDP on globaali ympäristötiedon raportointiin keskittyvä, voittoa tavoittelematon organisaatio, joka pyytää sijoittajien puolesta tietoa yhtiöiltä niiden liiketoiminnan vaikutuksista ilmastonmuutokseen, puhtaaseen veteen ja metsien käyttöön. CDP:n raportointialusta tarjoaa sijoittajille yhtiöiden itse raportoimaa vertailukelpoista ympäristödataa. Ympäristövaikutusten raportoiminen edistää sekä yritysten omaa ymmärrystä liiketoimintansa riskeistä ja mahdollisuuksista sekä ennen kaikkea sijoittajien ymmärrystä yrityksistä. Vuonna 2023 ympäristövaikutuksiaan CDP:lle raportoi yli

23 000 yhtiötä edustaen 66 prosenttia 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 77 prosenttia ja yrityslainasalkun yhtiöistä 31 prosenttia raportoi vuonna 2023 CDP:lle ympäristövaikutuksistaan.

### CDP Non-Disclosure Campaign 2023

Vuonna 2023 Keva osallistui edeltävien vuosien tapaan CDP:n Non-Disclosure-vaikuttamisprojektiin. Projektin tavoitteena on saada

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



### Vuoden 2023 kampanjan kohokohdat:

- Mukana 10 % enemmän sijoittajia ja 8 % enemmän kohdeyhtiöitä kuin vuonna 2022.
- Raportointipyyntöön saaneista 1 590 yhtiöstä 317 alkoi raportoida CDP:lle (221 ilmastonmuutos, 58 metsä ja 66 vesi).
- Yritykset raportoivat CDP:lle 2,2 kertaa todennäköisemmin kuin ilman sijoittajien raportointipyyntöä, metsien osalta raportointi oli 6,8 kertaa todennäköisempää.

yhä useampi yhtiö raportoimaan ympäristövaikutuksistaan CDP:lle.

Vuonna 2023 projektissa oli mukana yhteensä 288 sijoittajaa ja niiden edustaman sijoitusvarallisuuden arvo oli yhteensä 29 000 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Yhtiöitä, joita pyydettiin raportoimaan, oli yhteensä 1 590.

Tänä vuonna vaikuttamisprojektin allekirjoittajat eivät voineet valita kohdeyhtiöitä, joiden raportointipyyntöissä ovat mukana. Keva oli siten mukana kampanjassa kokonaisuudessaan. Mukana oli yrityksiä sekä Kevan salkusta että sen ulkopuolelta.

### Climate Action 100+

Keva jatkoi Climate Action 100+ -projektin tukijana. Vuonna 2023 projektissa oli mukana yhteensä 700 sijoittajaa, ja niiden edustaman sijoitusvarallisuuden arvo oli yhteensä 68 000 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Vaikuttamisen kohteena on ympäri maailman 170 yhtiötä, jotka ovat merkittävässä roolissa Pariisin ilmastopöytäkirjan kannalta. Kampanjan alkuvaiheessa vain viidellä yhtiöllä oli nollapäästötavoite vuodelle 2050, nyt tavoitteen on asettanut jo 77 prosenttia kohdeyhtiöistä.

Alun perin viiden vuoden pituiseksi suunniteltu kampanja sai jatkoa, kun kesäkuussa julkaistiin vuoteen 2030 asti jatkuva toinen vaihe. Toisessa vaiheessa tavoitteena on, että yritykset veisivät käytäntöön siirtymissuunnitelmiaan ilmastomuutoksen ehkäisemiseksi.

Aloitteessa kohdeyhtiöiden ilmastotavoitteita verrataan Net Zero Company Benchmark -mittaristolla, jota päivitettiin vuoden aikana. Pieniä muutoksia tehtiin myös kohdeyhtiölistaan, jotta vaikuttamisen kohteena olisi merkittävimmät päästöjen aiheuttajat. Uusi

nettonollastandardi julkaistiin öljy ja kaasusekä kaivossektoreille.

### 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 yli 400 sijoittajajäsenen yhteenlaskettu sijoitusvarallisuus on noin 65 000 miljardia dollaria. IIGCC:n jäsenenä Keva pyrkii vaikuttamaan yrityksiin ja lainsäätäjiin ilmastotavoitteiden saavuttamiseksi.

### Vaikuttaminen toimialalla ja jäsenyydet

YK:n tukemien 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. Kevalla on edustus stipendityöryhmässä.

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 energiatehokkuussopimus 2017–2025

Helsingin kaupungin ja elinkeinoelämän yhteistyöverkoston Ilmastokumppanit -ilmastositoumus

World Green Building Councilin (GBC) Net Zero Carbon Buildings -sitoumus

RAKLIn Green homes -toiminta

### **Vastuullisen sijoittamisen johtaminen Kevassa**

Kevan sijoittamisen pitkän aikavälin linjasta päättää hallitus. Linjan määrittävät keskeiset ohjausdokumentit, Sijoittamisen periaatteet ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Hallitukselle raportoidaan vastuullisen sijoittamisen strategian ja prosessien kehityksestä kaksi kertaa vuodessa.

Vastuullisen sijoittamisen käytännön kehitystä Kevassa ohjaa vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmä. Ohjausryhmään kuuluu edustaja jokaisesta Kevan sijoitustoiminnon yksiköstä. Vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja toimii ohjausryhmän kokoonkutsujana.

Ryhmä tekee kehitysehdotuksia yksiköille ja sijoitusjohtajalle, levittää tietoa sisäisesti ja hoitaa Kevan vuosittaisen PRI-raportoinnin sekä valmistelee ja esittelee vastuulliseen sijoittamiseen liittyviä kysymyksiä sijoitusjohtajalle päätöksiä varten.

### **Kevan sijoittamisen ohjausdokumentit**



# JULKISEN ALAN TYÖELÄKEOSAAJA



Käyntiosoite

Postiosoite

Nettiosoite

Puhelin

Unioninkatu 43, Helsinki

Keva, 00087 KEVA

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

020 614 21