

Kevan vastuullisuuden tunnusluvut 2025



Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus:		Turvaamme eläkkeiden kestävän	
Keskitymme perustehtäviimme	3	rahoituksen	24
Olemme voineet alentaa maksutasoa	3	Tavoitteena on vakaa, ylisukupolvisuuden	
Eläkeuudistus ei vaikuta Kevan eläkkeisiin ja sijoituksiin	3	huomioiva maksutaso	24
Asiakkaamme ovat tyytyväisiä	4	Vastuu sijoitustoiminnasta	26
Laadimme esihenkilöille muistilistan yhdenvertaisuuden edistämisestä	4	Kevan sijoitussalkku	30
Henkilöasiakkaille tietoa selkokielellä	4	Vaikuttaminen	32
Kehitimme sähköisiä palveluja	4	Kansainvälisten normien seuranta	43
Edistimme tietoturvaa	5	Yhteistyövaikuttaminen	44
Sijoitustoiminnassa hyviä tuloksia	5	Ilmastonmuutoksen riskit ja mahdollisuudet	
Saimme palkinnon Gaselli-korttelin uudistamisesta	5	TCFD:n mukaisesti	47
Ostimme HYYn keskustakiinteistöt	5	Sijoitustoiminnan hallinto ja ohjaus	70
Maineemme on vahvistunut	5	Biodiversiteetti	71
Seuraamme oman toimintamme hiilijalanjälkeä	6	Ihmisoikeudet	75
Edistimme tekoälyn kestävää kokeilemistä ja käyttämistä	6	Toimimme kestävästi ja läpinäkyvästi	79
Asetimme monimuotoisuudelle tavoitteet	6	Toimintaperiaatteet ohjenuorana	79
Vastuullinen perustehtävämme	7	Riskienhallinta, sijoitusriskien riippumaton valvonta ja varautumissuunnittelu	80
Vastaamme satojen tuhansien suomalaisten toimeentulosta	8	Compliance seuraa Kevaan ja sen toimintaympäristöön vaikuttavien lainsäädäntöhankkeiden etenemistä	81
Työeläkerahan kiertokulku	9	Tietosuoja ja tietoturva	83
Vastuullisuus on strategian toteuttamista	10	Sidosryhmävuoropuhelu vahvistaa luottamusta	84
Vastuullisuuden periaatteet	12	Kevan medianäkyvyys kehittyi myönteisesti	94
Tekoälyn käytön eettiset periaatteet	14	Vastuullisuus hankinnoissa	96
Olemme asiakkaillemme palveleva ja kustannustehokas työeläkekumppani	15	Keva-talon vaikutukset ympäristöön	96
Henkilöasiakkaiden katkeamaton toimeentulo	15	Green Office synnyttää arjen ekotekoja	98
Tarjoamme ratkaisuja työkyvyn heiketessä	18	Verojalanjälki	99
Työnantaja-asiakkaiden palvelut	20	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö	101
Kevalla keskimäärin suuria asiakkaita	22	Yhdessä uudistuen	101
Henkilö- ja työnantaja-asiakkaiden asiakaskokemus ja suositteluhaluus edelleen vahvoja	22	Työntekijäkokemus vahvistui	101
		Työkykyä johdettiin ennakoivasti	102
		Johtamisen kehittäminen	103
		Asiantuntijatyön kehittäminen	103
		Monimuotoisuustyö eteni	104
		Palkkaus	104
		Työyhteisön toimivuus	105
		Tiedolla johtaminen	105
		GRI-sisältö	106
		Liite	109

Toimitusjohtajan katsaus: Keskitymme perustehtäviimme

Vuonna 2025 toteutimme Kestävä Keva -strategiaamme. Sitä täydensi vuonna 2023 hyväksytyt vastuullisuuden periaatteet, joiden mukaan vastuullisuus on osa Kevan arkea ja strategian toteuttamista, ja vastuullisuustavoitteet ovat osa strategisia tavoitteitamme.

Raportointivuoden aikana saimme uuden hallituksen, joka oli sopiva taitekohta aloittaa strategian päivittäminen. Pidämme mielessä ensisijaisesti eläketurvan toimeenpanon ja eläkkeiden kestävä rahoituksen turvaamisen. Niiden lisäksi huolehdimme jatkossakin vastuullisuuden periaatteiden mukaisesti sekä henkilöettä työnantaja-asiakkaidemme palveluista eri kanavissa. Toimimme huolellisesti ja tehokkaasti samalla kun uudistumme ja olemme hyvä työpaikka kevalaisille. Kannamme tulevinakin vuosina vastuumme ympäristöstä ja yhteiskunnasta.

Hallitus päättää koko Kevaa koskevasta strategiasta keväällä 2026. Sen jälkeen hallituksemme käsittelee sijoitusstrategiamme uudistamista.

Olemme voineet alentaa maksutasoa

Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän rahoitustilanne on vakaa. Sen ansiosta voimme alentaa maltillisesti kunnilta ja hyvinvointialueilta perittävää tasausmaksua. Vuoden 2026 tasausmaksun kokonaismäärä on 553 miljoonaa euroa, joka on 24 miljoonaa euroa alempi kuin vuonna 2025.

Kevan rahoitusasema on parantunut 2010-luvun puolivälin jälkeen, ja tasausmaksun aleneminen on jatkunut vuodesta 2015 alkaen.



Toimitusjohtaja Jaakko Kiander

Eläkeuudistus ei vaikuta Kevan eläkkeisiin ja sijoituksiin

Työmarkkinoiden keskusjärjestöt sopivat vuoden 2025 aikana eläkeuudistuksesta, josta eduskunta päättää vuonna 2026. Uudistus ei vaikuta eläkkeiden määräytymiseen tai ikärajiin.

Suurimmat muutokset koskevat yksityisten työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaa ja vakaavaraisuusvaatimuksia. Ne eivät koske Kevaa, ja olemme jo aiemmin omilla päätöksillämme nostaneet sijoitustemme riskitasoa tavalla, jota uudistuksella tavoitellaan.

Uusi inflaatiovakuuttaja koskee myös meidän maksamiamme eläkkeitä. Vakuuttaja rajoittaa vuodesta 2030 alkaen työeläkeindeksin kasvua, jos työeläkeindeksi kasvaa kahden vuoden aikana palkkakerrointa nopeammin. Näin käy silloin, kun hinnat nousevat palkkoja nopeammin.

Asiakkaamme ovat tyytyväisiä

Henkilöasiakkaamme olivat edelleen tyytyväisiä vuonna 2025, ja asiainnin vaivattomuuden kokemusta mittaava CES-mittari (Customer Effort Score) saavutti ensimmäistä kertaa yli 90 % tason. Asiakkaat olivat erityisen tyytyväisiä asiainnin helpouteen ja nopeuteen.

Syksyllä tehdyn tutkimukseen mukaan työnantaja-asiakkaamme ovat entistä tyytyväisempiä toimintaamme ja palveluihin. Tutkimukseen osallistui yli 700 kunta-alan, hyvinvointialueiden, kirkon, valtion, Kelan ja Suomen Pankin edustajaa.

Olemme asiakkaidemme arvioiden mukaan luotettava ja osaava eläkevakuuttamisen kumppani ja yhteistyötämme arvostetaan. Asiakkaat ottivat tyytyväisinä vastaan uusia digipalveluja ja toivovat niiden edelleen kehittyvän. Koska monien asiakkaidemme talous on tiukalla, erityisesti pienemmät organisaatiot odottavat nykyistä enemmän tukea työkyvyn ja työkykyjohtamisen tukemiseen.

Laadimme esihenkilöille muistilistan yhdenvertaisuuden edistämisestä

Helsingin kaupungin, Helsingin seurakuntayhtymän ja Kevan edustajat koostivat keväällä kahdeksan kohdan huoneentaulun esihenkilötyön tueksi. Sen avulla esihenkilö voi tarkastella omia johtamis- ja vuorovaikutuskäytäntöjään ja edistää yhdenvertaisuutta omassa työyhteisössään. Toteutuessaan huoneentaulun kohdat tukevat kaikille reilua ja oikeudenmukaista johtamista.

Henkilöasiakkaille tietoa selkokielellä

Julkaisimme kertomusvuoden aikana keva.fi -sivustolla selkokiehisen kokonaisuuden eläkkeistä ja ammatillisesta kuntoutuksesta. Lisäksi asiakkaamme voivat lukea selkokielellä eläkkeen hakemisesta ja eläkkeen maksamisesta.

Selkokeskus myönsi sivuillemme selkotunnuksen toukokuussa 2025, ja selkokiehiset sivut on julkaistu myös ruotsiksi.

Kehitimme sähköisiä palveluja

Sähköiset Omat eläketietosi -palvelumme ovat tietoturvallisia, ja sinne tallentuu kaikki asiakkaamme eläketiedot.

Tarjosimme edunvalvojille, edunvalvontavaltuutetuille, alaikäisten lasten huoltajille sekä henkilöille, jotka on valtuutettu Suomi.fi-valtuudella mahdollisuuden hoitaa toisen henkilön puolesta asioita Kevan Omat eläketietosi -palvelussa. Se on tärkeää, jos eläkkeensaaja ei voi tai halua hoitaa asioitaan itse.

Kehotimme asiakkaitamme tilaamaan sähköiset ilmoitukset Omat eläketietosi -palvelussa. Kun henkilöasiakkaamme on tehnyt tilauksen, hän saat meiltä sähköpostin tai tekstiviestin heti, kun jotain uutta asiaa on palvelussamme.

Edistimme tietoturvaa

Kertomusvuoden aikana liikkui aikaisempia vuosia enemmän huijausviestejä tekstiviesteinä ja sähköpostitse. Viestejä lähettävät rikolliset yrittivät saada haltuunsa vastaanottajien pankkitunnukset tai maksukortin tiedot.

Opastimme asiakkaitamme asiakaspalvelusamme ja nettisisuillamme sekä joukko- viestimissä, että viesteissä olevia linkkejä ei pidä klikata. Keva ei pyydä sähköpostitse tai tekstiviestitse päivittämään asiakastietoja tai kirjautumaan palveluihinsa viestissä olevan linkin kautta.

Sijoitustoiminnassa hyviä tuloksia

Kevan sijoitusten markkina-arvoinen kokonais- tuotto oli viime vuonna 5,8 prosenttia eli 4,1 miljardia euroa. Vuoden mittaan ilmeni useita poliittisia ja geopolittisia jännitteitä, jotka vaikuttivat globaaleilla sijoitusmarkkinoilla.

Suorissa kiinteistösijoituksissa vuoden 2025 välitavoitteet energiansäästön ja uusiutuvan omatuotannon osalta ylitettiin reippaasti. Varainhoitajakyselyjä laajentamalla saatiin uutta tietoa varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen käytänteistä.

Saimme palkinnon Gaselli- korttelin uudistamisesta

Historiallinen, Helsingin keskustassa osoittees- sa Pohjoisesplanadi 37 sijaitseva Gaselli-kortteli avattiin uudelleen mittavan peruskorjaus- ja

täydennysrakentamisen jälkeen heinäkuussa 2025. Kohteen uudistamista pidettiin laajasti onnistuneena, ja mm. Teräsrakenneyhdistys myönsi Pohjoisesplanadi 37:lle Vuoden Teräsrakenne 2025 -palkinnon.

Ostimme HYYn keskustakiinteistöt

Helsingin yliopiston ylioppilaskunnan (HYY) omistama kiinteistöyhtiö Ylva järjesti tarjous- kilpailun kokonaisuudesta, johon kuuluvat Vanha ylioppilastalo, Kaivotalo, Citytalo ja Grand Hansa -kokonaisuus, jossa on Uusi ylioppilastalo. HYYn edustajisto päätti marras- kuussa hyväksyä Kevan ostotarjouksen.

Olemme sitoutuneet Helsingin keskustan kehittä- miseen. Kaupan myötä merkittävä kiinteistö- kokonaisuus pääkaupungin ytimessä saa Kevan johdolla vakaan, kotimaisen omistajan.

Mainemme on vahvistunut

Keväällä 2025 tehty tutkimus osoitti, että Kevan maine on sidosryhmien keskuudessa vahvistunut. Sidosryhmiämme ovat esimerkiksi poliittiset vaikuttajat, työmarkkinajärjestöjen edustajat, eläkealan asiantuntijat ja oma henki- löstömme sekä median edustajat. He pitävät Kevaa luotettavana, asiantuntevana ja vastuulli- sena julkisen alan eläkevakuuttajana.

Sidosryhmät odottavat Kevalta ennen kaikkea asiakaslähtöisyyttä, avointa ja läpinäkyvää vies- tintää, vahvaa asiantuntijuutta sekä vastuullista sijoitustoimintaa.

Toisen tutkimuksen mukaan Kevan maine on parantunut kahden viime vuoden aikana myös kansalaisten eli ns. suuren yleisön keskuudessa.

Suuren yleisön mielestä talous on vahvin maineemme osa-alue, ja myös Keva työpaikkana ja vastuullisuutemme arvioitiin korkealle. Innovaatioiden arvosana jäi matalimmaksi. Kun Kevaa verrataan suuriin eläkeyhtiöihin, maineemme on samalla tasolla.

Seuraamme oman toimintamme hiilijalanjälkeä

Kevan hiilijalanjälki laskettiin ensimmäisen kerran vuonna 2025, ja laskelman laati Pääkaupunkiseudun Kierrätyskeskus Oy. Vuonna 2024 kokonaispäästöt olivat 4 717,6 tonnia hiilidioksidiekvivalenttia (CO₂-ekv), joka vastaa noin 500 keskivertosuomalaisen vuosittaisia hiilipäästöjä.

Sijoitussalkkumme rajattiin laskennan ulkopuolelle. Sijoitusten päästöistä on tarkemmin tämän raportin TCFD-osuudessa. Laskelman mukaan suurimmat Kevan päästöt aiheutuivat ostetuista tuotteista ja palveluista, jotka muodostivat 72 % kokonaispäästöistä. Toiseksi suurin päästölähde oli liikematkustus, joka muodosti 14 % hiilijalanjäljestä.

Laskelma tarjoaa meille mahdollisuuden hiilijalanjäljen kehittymisen seuraamiseen ja päästövähennyksiin. Seuraava laskelma tehdään näillä tietämin vuonna 2027.

Edistimme tekoälyn kestävästä kokeilemista ja käyttämisestä

Laadimme tekoälyn käytön eettiset periaatteet, jotka ohjaavat tekoälyyn liittyvää kehitystä, päätöksentekoa ja käyttöä.

Periaatteet sisältävät mm. läpinäkyvyyttä ja avoimuutta, tietosuojaa ja yksityisyyttä, syrjimättömyyttä, vastuunkantoa sekä koulutusta koskevia linjauksia. Niiden konkretisoimiseksi laadimme toimintaohjeet, joilla huolehditaan siitä, että kukin eettinen periaate toteutuu arjen toiminnassa.

Asetimme monimuotoisuudelle tavoitteet

Vuoden 2025 aikana liiketoiminnot ja HR miettivät keinot, joilla pyrimme vuotta aikaisemmin asetettuja monimuotoisuustavoitetta kohti ja miten tuloksia arvioidaan.

Tavoitteita on kuusi. Lähivuosina mm. järjestämme monimuotoisuuteen liittyvää henkilöstökoulutusta. Seuraamme, että rekrytoimme eri ikäisiä uusia työntekijöitä. Tarjoamme työharjoittelua, työkokeilua tai kesätyötä vaikeasti työllistyvälle henkilölle. Huolehdimme, että Keva-talo on esteetön liikunta-, näkö- ja kuulorajoitteisille.

Jaakko Kiander
Toimitusjohtaja

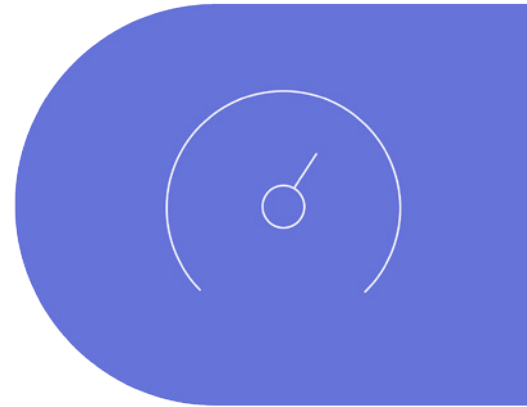
Vastuullinen perustehtävämme

Kevan toiminnan tarkoitus ja perustehtävä on turvata julkisella sektorilla työtään tehneiden työeläkkeet palkkatyön jälkeen. Työeläkevakuuttajan perustehtävään kuuluu lisäksi sijoittaa kertyvät eläkevarat niin, että niiden avulla voidaan osittain rahoittaa vuosien ja vuosikymmenten kuluttua maksettavia eläkeitä.

Keva hoitaa kuntien ja kunta-alan sekä hyvinvointialueiden eläkehakemusten käsittelyn ja eläkkeiden maksatuksen sekä vastaa yhdessä jäsenyhteisöjensä kanssa eläkkeiden rahoituksesta. Rahoitus perustuu eläkemaksuihin ja sijoitustuottoihin. Lisäksi Keva hoitaa valtion, evankelis-luterilaisen kirkon, Kelan, Suomen

Keva tukee työurien jatkumista tarjoamalla monipuolisia palveluja työkyvyttömyysriskin pienentämiseen ja työkyvyn vahvistamiseen julkisella alalla.

Toimimme huolellisesti ja tehokkaasti



Pankin ja Finanssivalvonnan palveluksessa olevien eläkehakemukset ja eläkkeiden maksatuksen.

Kevan lakisääteinen tehtävä on julkisen alan työkyvyttömyysriskin pienentäminen. Keva tukee työnantaja-asiakkaitaan niiden työkykyjohtamisessa ja työkyvyttömyyden ennaltaehkäisevässä toiminnassa. Kevan, sen työnantaja-asiakkaiden sekä Kevan vakuutettujen yhteinen tavoite on vahvistaa työntekijöiden työkykyä, ehkäistä työkyvyttömyysriskejä ja siten tukea työurien jatkumista.

Kevaa kuvaavia keskeisiä lukuja

	2025	2024	2023
Kevan jäsenyhteisöjen palkkasumma, milj. euroa	23 829	22 890	21 809
Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet, milj. euroa	6 388	6 211	5 966
Kevan jäsenyhteisöjen vakuutettujen lukumäärä 31.12.*	565 210	571 169	588 777
Maksussa olevat Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, kpl 31.12.	446 923	444 575	437 944
Maksetut Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, milj. euroa	7 521	7 293	6 748
Sijoitukset käyvin arvoon 31.12., milj. euroa	74 008	71 499	65 685
Sijoitusten tuotto käyvin arvoon	5,8 %	10,4 %	6,8 %
Sijoitusten vuotuinen reaalityttö rahastoinnin alusta vuodesta 1988 (pääomapainotettu)	3,9 %	3,9 %	3,7 %
Sijoitusten vuotuinen reaalityttö rahastoinnin alusta vuodesta 1988 (pääomapainottomaton)	5,0 %	5,0 %	4,8 %
Toimintakulut, milj. euroa	86,4	86,4	84,6
Henkilökunta, vakinaiset 31.12.	463	469	480
Maksussa olevat Valtion eläkkeet, kpl 31.12.	216 419	221 866	226 375
Maksetut Valtion eläkkeet, milj. euroa**	5 615	5 572	5 311
Maksussa olevat evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, kpl 31.12.	19 990	20 011	19 926
Maksetut evankelis-luterilaisen kirkon eläkkeet, milj. euroa**	279	271	254
Maksussa olevat Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, kpl 31.12.	5 978	5 986	6 027
Maksetut Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, milj. euroa**	131	129	123
Maksussa olevat Suomen Pankin eläkkeet, kpl 31.12.	1 477	1 470	1 461
Maksetut Suomen Pankin eläkkeet, milj. euroa**	34	33	31

* Vakuutettujen lukumäärä ei ole vertailukelpoinen vuosiin 2021–2023 johtuen vakuutettujen määrittelymuutoksesta.

Vakuutetuista rajataan pois sellaiset henkilöt, joilla ei ole ollut ansioita ko. vuoden aikana.

Vertailukelpoisuuden vuoksi myös vuosi 2024 on esitetty uudella tavalla laskettuna.

** Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulosvaikutusta.

Vastaamme satojen tuhansien suomalaisten toimeentulosta

Suomen suurin työeläkevakuuttaja Keva palvelee noin 1 100 kunta-alan työnantajaa, n. 500 valtion työnantaja-asiakasta, n. 250 kirkon organisaatiota sekä Suomen Pankkia ja Kelaa. Hyvinvointialueita on asiakkaina 24.

Henkilöasiakkaita on yli 1,3 miljoonaa. Heistä eläkkeensaajia on noin 617 000. Vakuutettuja kunta-alalla, hyvinvointialueilla, valtiolla, evankelis-luterilaisessa kirkossa, Kelassa ja Suomen Pankissa on noin 700 000.

Työeläkerahan kiertokulku

Valtaosa eläkkeistä maksetaan työnantajilta ja työntekijöiltä kerättävillä maksuilla. Niitä kerättiin Kevan jäsenyhteisöiltä eli kunta-alan toimijoilta ja hyvinvointialueilta ja niissä työtään tekevilta vuonna 2025 noin 6,4 miljardia euroa. Työllisyysrahastolta eläkkeiden maksuun tuli noin 0,2 miljardia euroa.

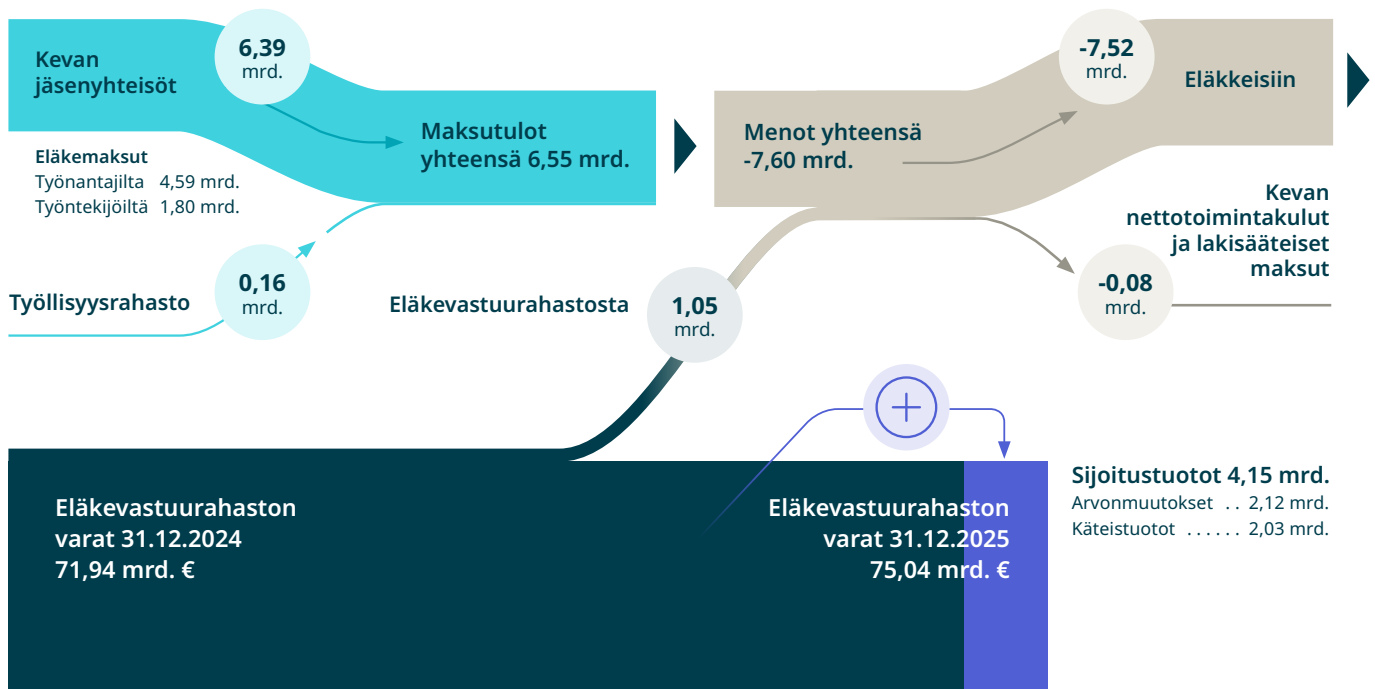
Kunta-alan ja hyvinvointialueiden eläkkeitä maksettiin 7,5 miljardia euroa. Eläkemaksujen ja muiden maksutulojen sekä maksettujen

eläkkeiden välinen erotus, noin miljardi euroa katettiin Kevan sijoituksista ja niiden tuotosta karttuneesta eläkevastuurahastosta.

Valtion ja kirkon eläkkeiden rahoitus ja siihen liittyvä sijoitustoiminta ei ole Kevan vastuulla, vaan sitä hoitavat Valtion Eläkerahasto VER ja Kirkon eläkerahasto.

Tarkemmin Kevan asiakkaista on [toimintakertomuksen](#) sivuilla 9–14 ja maksujen kertymisestä sivuilla 24–25.

Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän rahavirrat 2025



Vastuullisuus on strategian toteuttamista

Kesällä 2022 päivitetyn ja vuoteen 2027 tähtävän strategian missio on ”pidämme huolta julkisen alan työntekijöiden eläketurvasta ja eläkevaroista sekä tarjoamme tukea työkyvyttömyysriskin vähentämiseen”. Strategia on nimeltään Kestävä Keva. Uutta strategiaa valmisteltiin vuonna 2025.

Kevan vastuullisuustyön tavoitteet ovat osa Kevan strategisista tavoitteista, joten Kevan hallitus seuraa strategian ja vastuullisuuden toteutumista pääosin samoilla mittareilla. Tavoitteet ja mittarit ovat kaikkien kevalaisten seurattavissa intranetissä.

Perustietoa Kevan vastuullisuusraportoinnista

Keva on julkisoikeudellinen yhteisö, jonka hallinnosta kerrotaan [Toimintakertomuksessa vuodelta 2025 >](#)

Vastuullisuusraportti kattaa koko Kevan, eikä raporttia ole ulkoisesti vahvistettu.

Raportointikausi on vuosi 1.1.–31.12.2025.

Raportissa noudatetaan osittain Global Reporting Initiative – eli GRI-ohjeistoa.

Hallituksen mittarit vuonna 2025

Mittarit	2023	2024	2025	Tavoite 2025
Kustannustehokkuus	0,37 %	0,36 %	0,35 %	Alle 0,36 %
Sijoitusten tuotto suhteessa vertailuryhmään	0,24 %	0,19 %	-0,01 %	Yli 0,30 %
Kumulatiivinen sijoitusten reaalityttö	3,62 %	3,75 %	3,81 %	Yli 4,2 %
Sijoitusten tuotto suhteessa referenssiportfolioon	0,62 %	-0,05 %	0,11 %	Yli 0,30 %
Työntekijöiden tyytyväisyys kosketuspisteisiin / NPS	76	81	81	Yli 76
Henkilöasiakkaiden kokemus palvelun sujuvuudesta / CES	92	90	91	Yli 87
Eläkepäästöjen palvelutaso	95,6	94,7	93,6	Yli 95
Julkisen alan työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuus	0,71	0,72	0,76	Alle 0,76 %
Esihenkilötyön onnistuminen	3,94	4,05	4,13	Yli 3,95

Hallitusmittareiden kuvaukset

Mittarin nimi	Mittarin kuvaus
Kustannustehokkuus	Mittari kuvaa liikekulujen prosenttiosuutta palkkasummasta. Kustannustehokkuuden mittari lasketaan Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmälle. Liikekuluihin summataan Kevan lakisääteiset maksut, toimintakulut, poistot, muilta julkisilta saadut eläkkeiden toimeenpanon hoitokulukorvaukset ja muut korvaukset toimintakuluista. Palkkasumma on Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän palkkasumma. Toteutuneet liikekulut jaetaan toteutuneella palkkasummalla, jolloin saadaan liikekulujen prosenttiosuus palkkasummasta.
Sijoitusten tuotto suhteessa vertailuryhmään	Sijoitusten kymmenen viimeisimmän vuoden nimellistuottojen keskiarvoa verrataan suurimpien työeläkeyhtiöiden (Varma, Ilmarinen, Elo) sekä Valtion eläkerahaston sijoitusten nimellistuottojen painottamattomaan keskiarvoon vastaavalta aikaperiodilta. Tuotto lasketaan keskimääräisenä vuotuisena tuottona yli tarkastelu-periodin.
Kumulatiivinen sijoitusten reaalityttö	Sijoitusten kumulatiivinen reaalityttö on kymmenen viimeisimmän vuoden sijoitusten nimellistuoton ja inflaation ero. Sijoitusten nimellistuotto lasketaan keskimääräisenä vuotuisena tuottona kymmeneltä kulloinkin viimeisimmältä vuodelta ja se jaetaan vastaavan ajanjakson inflaatiovaikutuksella.
Sijoitusten tuotto suhteessa referenssiportfolioon	Tuotto suhteessa referenssiportfolioon lasketaan tarkasteluperiodille nimellistuoton ja referenssiportfolion vastaavan ajanjakson nimellistuoton erona. Nimellistuotto lasketaan keskimääräisenä vuotuisena tuottona yli tarkasteluperiodin. Vastaa kysymykseen ”onko sijoitustoiminta tuottanut riittävästi lisäarvoa” ja myös yhdessä reaalityttomittarin kanssa kysymykseen ”johtuuko mahdollinen absoluuttisten reaalityttöjen jääminen tavoitteen alle riskitasosta yleensä vai sijoitustoiminnan onnistumisesta”. Vuoden 2024 lopussa tulee kuluneeksi 7 täyttä vuotta referenssiportfolion aikakautta laskien uuden sijoitusstrategian voimaantulosta. Mitataan käytössä olevaa datalla, kunnes 10 vuoden horisontti tulee täyteen, jonka jälkeen käytetään 10 vuoden rullavaa aikaikkunaa.
Työntantajien tyytyväisyys kosketuspisteisiin / NPS	Koosteluku työntäjien kohtaamispisteiden (neuvontapuhelut, digitaaliset palvelut, tapaamiset ja asiantuntijapalvelut, tilaisuudet) palvelukokemuksesta. Mittaa yksittäisten palvelukokemusten kautta suositteluhalukkuutta. Kysytään asteikolla 0–10 ”Kuinka todennäköisesti suosittelisit tätä palvelua / saamaasi palvelua?”. Kokonais-NPS lasketaan vähentämällä arvosanan 9–10 antaneiden prosentuaalisesta osuudesta arvosanan 0–6 antaneiden prosentuaalinen osuus ja painottamalla eri kanavien tulosta palautetta antaneiden määrällä. Q3/2024 alusta alkaen palautetta antaneiden määrät on kiinnitetty vuoden 2023 toteutuneisiin n-lukuihin siten, että kunkin kosketuspisteen tulosta painotetaan vuonna 2023 toteutuneiden n-lukujen suhteessa. Painotusprosentit: puhelut 7,0 %, digitaaliset palvelut 6,5 %, tapaamiset ja asiantuntijapalvelut 29,5 %, tilaisuudet 56,9 %.
Henkilöasiakkaiden kokemus palvelun sujuvuudesta / CES	Koosteluku henkilöasiakkaan kohtaamispisteiden (puhelinpalvelut, Omat eläketietosi-palvelu, eläke- ja etuuspäätösprosessi, eläkeinfot) palvelukokemuksesta. CES (Customer Effort Score) mittaa asiakkaan kokemusta asiointin vaivattomuudesta pyytämällä vastaajaa arvioimaan väitettä: ”Palvelun käyttö oli vaivatonta/helppoa”. Lasketaan painottaen kosketuspisteiden asiointivolyymilla.
Eläkepäästösten palvelutaso	Niiden päätösten osuus (%) kaikista, joissa käsittelyaika on alle 1 kk tai päätös on annettu ennen eläkkeen alkamista tai päätös on annettu alle 3 kk:ssa ja viimeistään 30 päivän kuluessa eläkkeen alkamisesta. Seurantaratkaisut tai väliaikaisen päätöksen jälkeen annettavat lopulliset päätökset eivät ole laskennassa mukana.
Työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuus	Palveluksesta ensimmäistä kertaa työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden henkilöiden määrä suhteutettuna vakuutettujen määrään. Tarkastellaan vain työ- ja virkasuhteessa olleita vakuutettuja. Tarkastelussa on mukana kaikkien laitosten kaikki sairauserusteiset eläkelajit.
Esihenkilötyön onnistuminen	Henkilöstötutkimus on kyselytutkimus henkilöstölle, jossa mitataan eri osa-alueita. Osallistava johtaminen on yksi osa-alueista ja se koostuu seitsemästä esihenkilötyöhön liittyvästä väittämästä, joihin vastataan, kuinka samaa mieltä ollaan. Mittausasteikko on 1–5, jossa arvo viisi on paras tulos. Arvona saadaan kaikkien vastaajien kaikkiin kysymyksiin antamien vastausten keskiarvo. Mitataan osana henkilöstötutkimusta kerran vuodessa.

Vastuullisuuden periaatteet

Vastuullisuutta toteutetaan osana Kevan strategiaa. Tämä otetaan huomioon osana normaalia toiminnan vuosisuunnittelua ja toteutusta. Kevan strategiset mittarit ovat samalla vastuullisuuden mittareita. Sijoitustoiminnan osalta on hyväksytty erikseen hallituksessa vastuullisen sijoittamisen periaatteet vuonna 2017.

Vastuullisuuden periaatteet linjaavat Kevan tehtävien kannalta olennaisimmat vastuullisuuteen liittyvät uskomukset ja kantavat periaatteet.

Hallitus hyväksyi periaatteet vuonna 2023.

Pidämme huolta asiakkaistamme



Turvaamme eläkkeiden rahoituksen tuleville sukupolville



Olemme uudistuva ja hyvinvoiva työyhteisö



Toimimme huolellisesti ja tehokkaasti



Kannamme vastuumme ympäristöstä ja yhteiskunnasta



Kevan vastuullisuuden periaatteet

 <p>Pidämme huolta asiakkaistamme</p>	 <p>Turvaamme eläkkeiden rahoituksen tuleville sukupolville</p>	 <p>Olemme uudistuva ja hyvinvoiva työyhteisö</p>	 <p>Toimimme huolellisesti ja tehokkaasti</p>	 <p>Kannamme vastuamme ympäristöstä ja yhteiskunnasta</p>
---	---	---	---	---

Huolehdimme julkisen alan työntekijöiden työeläketurvasta.

Varmistamme eläkkeelle jäävien katkeamattoman toimeentulon.

Tarjoamme työntekijöille tukea ja ratkaisuja työkyvyn heikentyessä.

Tuemme työnantajia ymmärtämään työkyvyttömyysriskiä ja pidentämään työuria.

Varmistamme palveluidemme saavutettavuuden ja otamme huomioon asiakkaiden monimuotoisuuden.

Tehtävämme on varmistaa Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän rahoituksen riittävyys myös tuleville sukupolville.

Pyrimme vakaaseen maksutasoon.

Rahoituksen kestävyys vaatii sijoitustoiminnan reaaliuottoja, joiden tavoittelu edellyttää sijoitusriskin kantamista.

Sijoituskohteiden ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät ESG-kriteerit luovat kehikon pitkän tähtäimen riskien ja mahdollisuuksien tarkastelulle.

Sijoitustoimintamme nojaa hallituksen hyväksymiin periaatetason dokumentteihin, joita ovat Sijoittamisen periaatteet ja Vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Työyhteisömme ytimessä ovat luottamus, oikeudenmukaisuus ja erilaisuuden arvostaminen.

Luomme mahdollisuuksia kehittyä, oppia uutta ja edetä uralla.

Työelämän muuttuessa tunnistamme liiketoiminnan tarpeet, ne ohjaavat osaamisen ja kyvykkyyksien kehittämistä.

Edistämme tasa-arvoa, yhdenvertaisuutta sekä monimuotoisempaa työelämää.

Huolehdimme työkyvystä. Emme hyväksy epäasiallista käytöstä.

Toimimme avoimesti ja rakennamme luottamusta Kevaan. Se edellyttää huolellista toimintatapaa.

Sitoudumme hyvän hallinnon periaatteisiin.

Toimimme kustannustietoisesti. Huolellinen valmistelu ja hankintojen kestävyys ovat laadukkaan toiminnan perusta.

Valitsemme yhteistyökumppanit vastuullisuusperiaattemme huomioiden.

Kiinnitämme erityistä huomiota tietosuojaan ja -turvaan.

Kaikkea toimintaamme ohjaavat hallituksen hyväksymät toimintaperiaatteet (Code of Conduct).

Ilmastomuutos ja luontokato ovat systeemisiä riskejä, joiden etenemisen ehkäisemiseksi on toimittava. Sijoitussalkussamme vaikutusmahdollisuus syntyy omistamisen kautta.

Omassa toiminnassa minimoimme negatiiviset ympäristövaikutukset.

Edistämme ihmis-oikeuksien toteutumista sekä sijoituskohteissamme että omassa toiminnassamme.

Rakennamme yhteiskunnan sosiaalista kestävyyttä.

Toimimme aktiivisessa vuorovaikutuksessa ympäröivän yhteiskunnan ja sidosryhmien kanssa.

Tuotamme tietoa alaltamme monipuolista yhteiskunnallista keskustelua ja päätöksentekoa varten.

Tekoälyn käytön eettiset periaatteet

Keva laati vuonna 2025 periaatteet tekoälyn eettiselle käytölle. Haluamme niiden avulla varmistaa, että tekoälyn hyödyntäminen tapahtuu vastuullisesti ja arvojemme mukaisesti.

Kevan tekoälyn käytön eettiset periaatteet ohjaavat tekoälyn liittyvää kehitystä, päätöksentekoa ja käyttöä.

Lisäksi laadittiin [toimintaohjeet](#), joilla huolehditaan siitä, että kukin eettinen periaate tulee toteutetuksi ja huomioonotetuksi arjen toiminnassa.

Tekoälyn käytön eettiset periaatteet ohjaavat tekoälyn käyttöä arjen toiminnassa.

Kevan tekoälyn käytön eettiset periaatteet

1. Läpinäkyvyys ja avoimuus

Tekoälyn käytön lähtökohta on hyvä hallinto, läpinäkyvyys ja asiakkaidemme oikeuksien kunnioittaminen.

2. Tietosuoja ja yksityisyys

Suojelemme kaikkien asiakkaidemme, työnantajiemme, työntekijöidemme ja eläkkeensaajiemme yksityisyyttä ja henkilötietoja sekä muita salassa pidettäviä tietoja.

3. Oikeudenmukaisuus ja syrjimättömyys

Tekoälyn hyödyntämisen tulee olla oikeudenmukaista ja syrjimätöntä.

4. Vastuullisuus ja vastuunkanto

Jokaisen tekoälyn käyttäjän on huomioitava kriittisyys ja vastuullisuus kaikessa tekoälyn käytössä.

5. Turvallisuus ja luotettavuus

Tekoälyn käytön tulee olla turvallista ja luotettavaa.

6. Ammatillinen kehitys ja koulutus

Kehitämme, koulutamme ja kannustamme henkilöstöämme tekoälyn käyttöön.

Olemme asiakkaillemme palveleva ja kustannustehokas työeläkekumppani

Henkilöasiakkaiden katkeamaton toimeentulo

Vanhuuseläkkeen alin eläkeikä nousee työeläkejärjestelmässä vuosittain kolmella kuukaudella, kunnes saavutetaan 65 vuoden eläkeikä. Vuonna 1961 syntyneiden alin vanhuuseläkeikä 64 vuotta ja 9 kuukautta täyttyi syntymäkuukaudesta riippuen joko loppuvuodesta 2025 tai alkuvuodesta 2026. Vanhuuseläkkeelle siirryttiin julkisella sektorilla vuonna 2025 keskimäärin 65,1 vuoden iässä eli 0,2 vuotta vanhempina kuin vuotta aiemmin.

Eläkkeiden hakemisen sujuvuus

Toimeentulon katkeamattomuus edellyttää, että eläkettä hakevan asiakkaan rekisteritiedot ovat oikein ja ajan tasalla ja että hän hakee eläkettä ajoissa ennen suunniteltua eläkkeen alkamista. Keva muistuttaa asiakkaita rekisteritietojen tarkistamisesta, jotta eläkettä haettaessa eläkekäsittely on mahdollisimman nopeaa, eikä toimeentulon katkosta pääse syntymään.

Parhaimmillaan asiakas voi saada päätöksen hakemukseensa alle vuorokaudessa. Vuonna 2025 vanhuuseläkkeiden käsittelyaika pysyi lyhyenä ja oli osittain varhennetun vanhuuseläkkeen tavoin keskimäärin kolme päivää.

Vanhuuseläkepääätöksen käsittely kesti viime vuonna keskimäärin kolme päivää. Nopeimmillaan sen saa alle vuorokaudessa.

Pidämme huolta asiakkaistamme

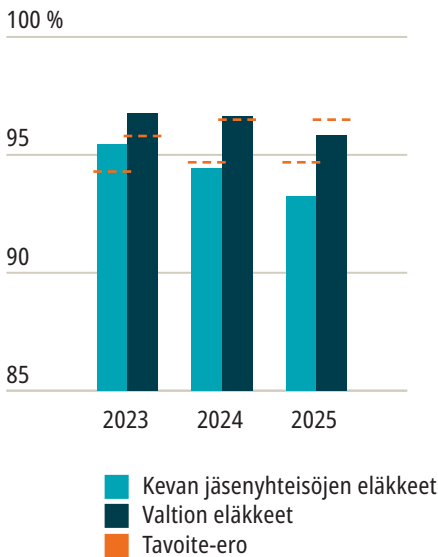


Työkyvyttömyyseläkkeet käsiteltiin 32 päivässä ja kuntoutuspäätökset 19 päivässä. Työkyvyttömyyseläkkeiden ja kuntoutusetuuksien käsittelyajoissa oli vuoden aikana väliaikaisia haasteita, mutta loppuvuonna toteutetut prosessiparannukset lyhensivät käsittelyaikoja nopeasti.

Harkinnanvaraisissa eläkkeissä ja etuuksissa oikea-aikainen hakeminen ja asiaan liittyvien selvitysten, kuten B-lääkärinlausuntojen, toimitaminen samalla kertaa hakemuksen kanssa on tärkeää hakemuksen nopean käsittelyn ja toimeentulon katkeamattomuuden varmistamiseksi. Keva ohjaa asiakkaitaan hakemaan eläkettä sähköisesti Omat eläketietosi -verkkopalvelun avulla, joka on eläke-ehdotuksen tavoin vaikuttanut myönteisesti myös toimeentulon katkeamattomuuteen ja hakemusprosessin sujuvuuteen.

Toimeentulon katkeamattomuutta seurataan Kevan palvelutasomittarilla. Vuonna 2025 kaikkien eläkehakemusten palvelutaso oli lähes

Palvelutaso 2023–2025



Palvelutaso on niiden päästösten osuus (%) kaikista päätöksistä, joissa käsittelyaika on alle 1 kuukausi, tai päätös annettu ennen eläkkeen alkamista, tai päätös annettu alle 3 kuukaudessa ja viimeistään 30 päivän kuluessa eläkkeen alkamisesta.

94 %. Eläkelajien välillä on eroja. Toimeentulo katkeaa useammin harkinnanvaraista eläkettä haettaessa. Erityisesti harkinnanvaraisten etuuksien käsittelyssä on tärkeää, että ne laitetaan vireille hyvissä ajoin ennen toimeentulon katkeamista ja että kaikki asian käsittelyyn tarvittavat selvitykset ovat liitettyinä hakemukseen.

Digitaaliset palvelut nopeuttavat palveluja

Keva tarjoaa henkilöasiakkailleen helpon, sujuvan ja turvallisen asiointin kaikissa eläketurvaan liittyvissä asioissa. Omat eläketietosi -verkkopalvelussa voi muun muassa tarkistaa

kertyneen eläkkeen määrän, hakea eläkettä, kysyä neuvoa eläkeasioissa sekä muuttaa pankkiyhteystietoja ja tehdä eläkkeiden maksamiseen liittyviä muutoksia.

Asiakkaiden itsepalvelun suhdetta henkilökohtaiseen palveluun kuvaava itsepalveluaste oli vuonna 2025 koko vuoden osalta 92,5 prosenttia, mikä on hieman edellisvuotta (92,7 %) alhaisempi. Palautetta antaneista asiakkaista lähes 91 prosenttia koki Omat eläketietosi -palvelun käytön vaivattomaksi.

Ensimmäistä kertaa Omat eläketietosi -palvelun historian aikana kirjautumisten määrä aleni edellisvuoteen verrattuna: vuonna 2025 kirjautumisia oli noin 1,8 miljoonaa kappaletta, pudotusta edellisvuoteen oli noin 5 prosenttia.

Sähköinen asiointi vakiintunut

Keva suosittelee hakemaan eläkettä Kevan Omat eläketietosi -palvelun kautta, koska sähköinen asiointi nopeuttaa hakemusten käsittelyä ja varmistaa toimeentulon katkeamattomuuden. Sähköinen asiointi auttaa asiakasta täyttämään hakemuksen kerralla oikein ja toimittamaan tarvittavat liitteet.

Kaikista eläkehakemuksista 75,7 prosenttia tehtiin vuonna 2025 sähköisesti Kevan Omat eläketietosi -palvelussa tai hyväksymällä eläke-ehdotus. Lisäksi 5,7 prosenttia eläkehakemuksista tuli sähköisesti muun muassa Kelan kautta.

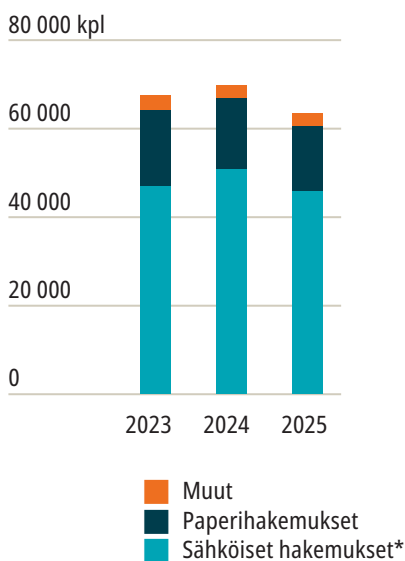
Vuonna 2025 Keva luopui eläkkeensaajien vuosikirjeiden lähettämisestä paperisena kaikille eläkkeensaajille. Asiakkaat ohjattiin

tarkistamaan tietonsa Omat eläketietosi -palvelusta tai uudesta Eläke ja kuntoutus -mobiili-sovelluksesta. Asiakaskirjeissä hyödynnettiin enenevässä määrin Suomi.fi-kanavaa, ja kasvava osa kirjeistä toimitettiin vain sähköisesti.

Sähköisen asioinnin lisäksi Keva takaa mahdollisuuden asiointiin ja henkilökohtaiseen neuvontaan myös niille, joiden mahdollisuudet sähköiseen asiointiin ovat rajoitetut.

Vuonna 2025 Omat eläketietosi -palveluun lisättiin mahdollisuus asioida sähköisesti toisen henkilön puolesta. He näkevät palvelussa samat tiedot kuin eläkkeensaajatkin. Tämä parantaa palvelun saavutettavuutta merkittävästi niille asiakkaille, jotka eivät pysty hoitamaan asioitaan itsenäisesti.

Saapuneet hakemukset lähteen mukaan 2023–2025



* Omat eläketietosi -palvelun kautta saapuneet tai muut sähköiset hakemukset

Eläke ja kuntoutus -mobiilisovellus käyttöön

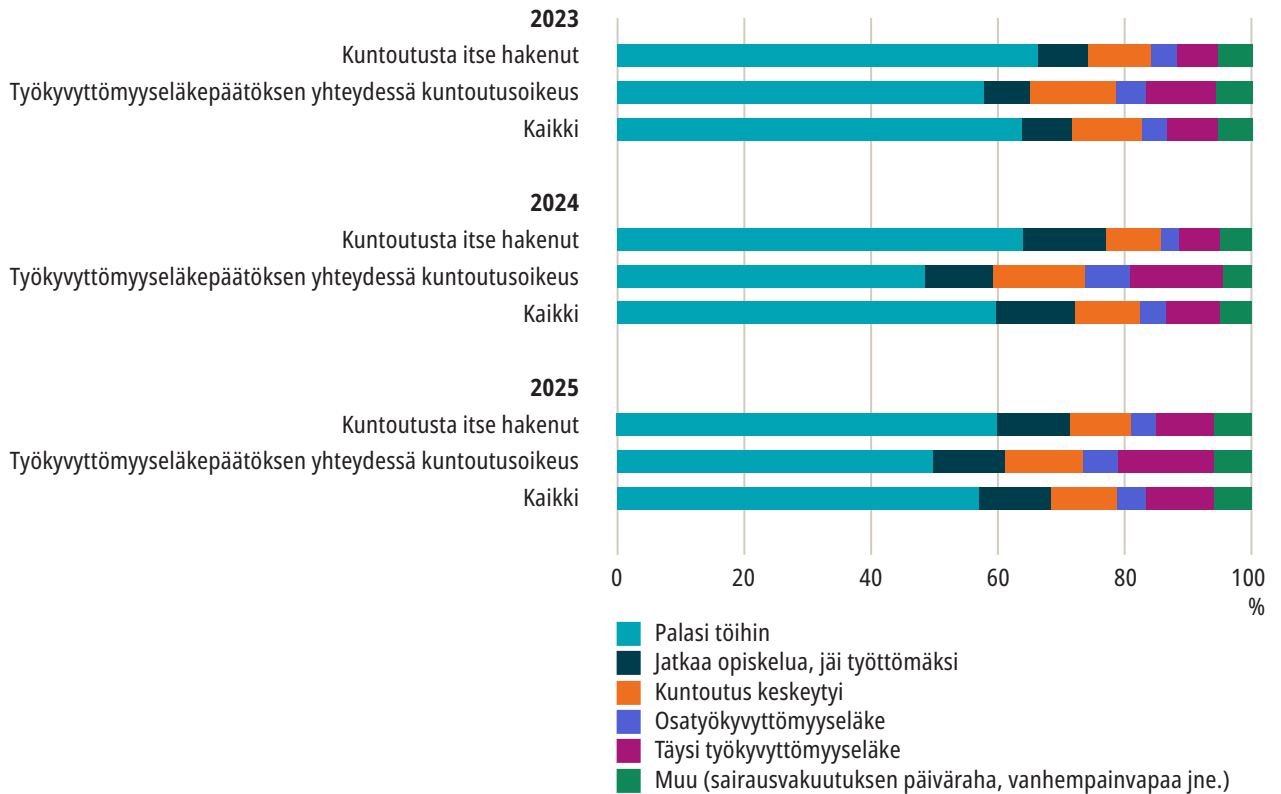
Kesäkuussa 2025 Keva toi asiakkailleen uuden palvelukanavan, kun Eläke ja kuntoutus -mobiilisovellus otettiin käyttöön. Sovellus korvasi aiemman Työeläkekortti-sovelluksen ja laajentaa merkittävästi digitaalista palvelutarjontaa. Sovelluksesta asiakas näkee maksutietonsa, uusimmat asiakirjansa ja saa ajankohtaisia ilmoituksia. Sovellus on saatavilla suomeksi ja ruotsiksi.

Eläkkeiden maksatusjärjestelmä uusittiin onnistuneesti

Kevan uusi eläkkeiden maksatusjärjestelmä otettiin onnistuneesti käyttöön lokakuussa 2025. Käyttönotolla ei ollut näkyviä vaikutuksia asiakkaille, ja eläkkeiden maksatus toimi normaalisti suunnitellussa aikataulussa. Uusi järjestelmä vahvistaa eläkkeiden maksun toimintavarmuutta pitkälle tulevaisuuteen ja mahdollistaa itsepalvelukanavien monipuolisen kehittämisen.

Eläke- ja kuntoutus -mobiilisovellus on uusi palvelukanava Kevan henkilöasiakkaille.

Kevan päättyneet kuntoutukset 2023–2025



Tarjoamme ratkaisuja työkyvyn heiketessä

Jos työntekijän työkyky uhkaa heikentyä terveydellisistä syistä, eivätkä työpaikan keinot ole enää riittäviä, ammatillinen kuntoutus voi tarjota mahdollisuuksia jatkaa työelämässä. Ammatillisen kuntoutuksen keinoja ovat esimerkiksi työkokeilu ja koulutus.

Ammatillisen kuntoutuksen myöntäminen edellyttää, että henkilöllä on todennäköinen uhka joutua lähivuosina työkyvyttömyyseläkkeelle. Mitä varhaisemmassa vaiheessa kuntoutusmahdollisuuteen tartutaan, sitä paremmat

mahdollisuudet on vaikuttaa siihen, ettei uhka toteudu. Ammatillisen kuntoutuksen mahdollisuus tutkitaan viimeistään työkyvyttömyyseläkettä haettaessa.

Ammatillisen kuntoutuksen lisäksi osatyökyvyttömyyseläke voi olla ratkaisu työssä jatkamiseen ja jäljellä olevan työkyvyn hyödyntämiseen oikein mitoitettussa ja järjestetyssä työssä. Vuonna 2025 osatyökyvyttömyyseläkehakemusten määrä kääntyi lievään nousuun. Osatyökykyisyys ja jäljellä olevan työkyvyn hyödyntäminen on yksi Kevan keskeisistä työkykyjohtamisen viesteistä sekä henkilö- että työnantaja-asiakkaille.

Ammatillinen kuntoutus muutoksessa

Keva on onnistunut ammatillisessa kuntoutuksessa varsin hyvin. Vuonna 2025 päättyneiden kuntoutusten onnistumisprosentti oli 68,4 %. Kuntoutus katsotaan onnistuneeksi, kun työntekijä kuntoutuksen päättyessä on työssä tai työmarkkinoiden käytettävissä. Julkisella sektorilla on perinteisesti tehty työpaikka- ja työaikajärjestelyjä, jotka tekevät mahdolliseksi työntekijöiden työssä jatkamisen. Työntekijöiden työnkuvia on muokattu, ja uudelleen-sijoitusmahdollisuudet ovat olleet hyvät.

Viime vuosina ammatillista kuntoutusta on haastanut mielenterveyden häiriöiden, kuten masennuksen ja ahdistuneisuushäiriöiden, voimakas lisääntyminen. Ammatillinen kuntoutus edellyttää diagnosoidun sairauden lisäksi todennäköistä työkyvyttömyyden uhkaa sekä sellaista kuntoutusta koskevaa suunnitelmaa, joka on tarkoituksenmukainen ja jonka avulla työntekijä voi jatkaa työuraansa ja välttää työkyvyttömyyseläköitymisen. Aina nämä edellytykset eivät täyty, ja kuntoutushakemus joudutaan hylkäämään.

Vuonna 2025 ammatillisen kuntoutuksen hakemus- ja päätösmäärien muutaman vuoden kestänyt lasku taittui. Hakemusten määrä nousi

pari prosenttia ja päätöksiä tehtiin 5 300 kappaletta. Keva auttaa kuntoutuksen asiakkaita löytämään kestäviä ratkaisuja työssä jatkamiseen tarvittaessa kuntoutuksen yhteistyökumppaneiden tarjoaman henkilökohtaisen ohjauksen avulla.

Selvitimme syitä hylkäysasteen kasvulle

Keva julkaisi joulukuussa 2025 laajan tutkimuksen työkyvyttömyyseläkkeiden ja työeläkekuntoutuksen hylkäysten kasvusta julkisella sektorilla vuosina 2015–2024. Hylkäysprosentti on noussut kymmenessä vuodessa 27 prosentista 37 prosenttiin. Kun vuonna 2015 hylkäyksiä tehtiin noin 2 900, oli luku vuonna 2024 noin 4 200.

Tutkimus osoitti, että kasvua ei selitä mikään yksittäinen tekijä, vaan taustalla on useita samanaikaisia muutoksia lainsäädännössä, ratkaisukäytännöissä, työelämässä sekä sairastavuudessa. Keva sitoutui hyödyntämään tuloksia oman ratkaisutoimintansa ja asiakasyhteistyönsä kehittämisessä. Julkisen sektorin hylkäysprosentti on ollut yksityistä sektoria noin yhdeksän prosenttiyksikköä pienempi.

Työvälineitä masennusriskin ennakointiin ja työhön paluun tukeen

Kestävää työelämää -hankkeen osana käynnistetty projekti tuotti uusia masennusaiheisia sisältöjä työnantajien käyttöön. Vuodesta 2025 alkaen projektin tuottamat palvelut, toimintamallit ja työvälineet ovat olleet käytössä kaikille julkisen alan työnantajille Kevan kautta.

Keva auttaa kuntoutuksen asiakkaita löytämään kestäviä ratkaisuja työssä jatkamiseen.

Työnantaja-asiakkaiden palvelut

Vuosi 2025 oli Kevan työnantaja-asiakkaille monella tavalla hyvin haasteellinen. Monet kunnat ja kaupungit joutuivat turvautumaan muutosneuvotteluihin, jotka johtivat myös irtisanomisiin ja lomautuksiin. Kuntien tehtävät laajenivat vuonna 2025, kun TE-palvelut siirtyivät niiden vastuulle vuoden alusta.

Hyvinvointialueiden taloudellinen tilanne on ollut hyvin vaikea, ja useat hyvinvointialueet ovat joutuneet käymään lukuisia muutosneuvottelukierroksia. Taloudellinen tilanne on haastanut myös valtion organisaatioita sekä kirkkoa.

Aiemmin puhuttaneesta työvoimapulasta ei vuoden 2025 aikana juurikaan keskusteltu. Olemassa olevan henkilöstön ja esihenkilöiden kuormituksen tunnistettiin kasvaneen monin paikoin.

Työkykyjohtamisen strateginen merkitys korostuu

Keva kykeni vuonna 2025 edelleen vahvistamaan ja syventämään kumppanuuttaan työnantaja-asiakkaidensa kanssa. Työkykyasioiden strateginen merkitys tunnistetaan Kevan asiakasorganisaatioissa edelleen valtaosin, ja työkyvyn johtamista halutaan kehittää. Konkreettisia tavoitteita ja toimenpiteitä esimerkiksi sairauspoissaolojen vähentämiseksi on laadittu yhä useammassa organisaatiossa. Keva on omassa roolissaan halunnut tätä vahvistaa.

Työnantaja-asiakkaat ovat hyvin tyytyväisiä sekä eläkevakuuttamisen että työkykyjohtamisen tuen yhteistyöhön Kevan kanssa. Loppusyksyllä

Työkykyasioiden strateginen merkitys tunnistetaan Kevan asiakasorganisaatioissa.

2025 toteutetun tutkimuksen mukaan Kevan työnantaja-asiakkaiden asiakaskokemus on pysynyt korkealla tasolla, ja suosittelemisindeksi NPS parani edelleen, ollen nyt 59.

Digitaaliset palvelut työnantaja-asiakkaille – uudet välineet käyttöön

Vuonna 2025 Kevan asiakasyhteistyössä työnantajien kanssa digitaalisten palvelujen käyttäjämäärä kasvoi edelleen selkeästi ja NPS säilyi hyvällä tasolla. Vuonna 2025 painopiste oli vuosina 2022–2024 Kestävää työelämää -hankkeessa kehitettyjen uusien digitaalisten palvelujen levittämisessä työnantaja-asiakkaiden käyttöön.

Työkyvyttömyysriskiennuste toteutettiin vuonna 2025 yhteensä 61 organisaatiolle. Ennuste tunnistaa riskiryhmiä ja auttaa työnantajaa kohdentamaan ennaltaehkäiseviä toimia aiempaa tarkemmin. Myös Pulssi-kyselyt ja Kestävä Ura -sovellus yleistyivät laajasti työnantaja-asiakkaiden käytössä vuonna 2025.

Työelämän kehittämISRaha

Keva myönsi vuonna 2025 yhteensä 547 000 euroa työkykyjohtamisen kehittämiseen sekä työkyvyttömyysriskin ennakointiin ja vähentämiseen. Vuosittain jaettavalla kehittämISRahalla tuetaan kunta-alan, hyvinvointialueiden

ja kirkon työnantajia työelämän kehittämISRtoiminnassa.

Vuonna 2025 hakemuksia tuli yhteensä 36 kappaletta ja rahoitusta myönnettiin 17:lle julkisen alan hankkeelle ympäri Suomea.

Työelämän kehittämISRahaa vuonna 2025 saaneet hankkeet

Etelä-Karjalan hyvinvointialue (75 000 €)

Pelastajan työuramalli

Etelä-Pohjanmaan hyvinvointialue (10 000 €)

Esihenkilöiden Virtapiiri

Juvan kunta (35 000 €)

Yhdessä kehittäen: strategisella esihenkilötyön ja työhyvinvoinnin johtamisella sujuvaa arkea

Karelia Ammattikorkeakoulu Oy (18 000 €)

Neuromoninaiset työelämässä – Kohti kestäväää työkykyä

Kotkan kaupunki (20 000 €)

VäVä – vähemmän väkivaltaa koulu- ja esiopetusarjessa

Nurmijärven kunta (65 000 €)

Paremmän työpäivän ilmiö – yhteisöohjautuvuudesta työhyvinvointia Nurmijärven varhaiskasvatuspalvelussa

Pohjanmaan hyvinvointialue (68 000 €)

Työhyvinvoinnin tietotaidolla edistämme ja vahvistamme työkykyjohtamista

Porin kaupunki/Porin Palveluliikelaitos (30 000 €)

KETUs - Keittiötyön ergonomian ja tuki- ja liikuntaelinterveyden uudistamisen selvitys

Raision kaupunki (34 000 €)

Työkykyä tunnetaidoista

Rovaniemen kaupunki (11 000 €)

Johtamisen voimavarapolku

Ruskon kunta (15 000 €)

Sukupolvet yhdessä – mentoroinnilla työhyvinvointia ja työurien kestävyyttä

Rääkkylän kunta (14 000 €)

Pärjäämme yhdessä tehden

Savonia-ammattikorkeakoulu oy (42 000 €)

Mukautuvan työelämän johtaminen

Seinäjoen kaupunki (20 000 €)

Mielekäs alku – Työkyvyn ja mielen hyvinvoinnin vahvistaminen työuran alussa

Servica Oy (51 000 €)

Tulevaisuuden esihenkilö 2027

Vantaan ja Keravan hyvinvointialue (20 000 €)

Psykososiaalisten kuormitustekijöiden selvittäminen HIKLU-alueen pelastuslaitoksilla -jatkokohanke

Vimpelin kunta (19 000 €)

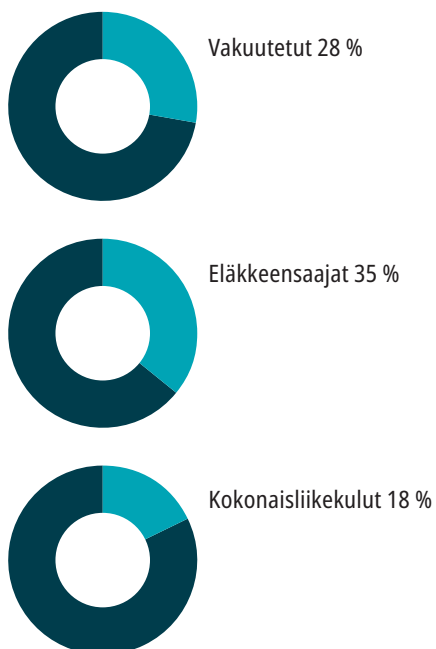
Johtamisella työhyvinvointia Vimpelin kunnan uuteen organisaatioon

Kevalla keskimäärin suuria asiakkaita

Toiminnan kustannustehokkuutta voidaan tarkastella erikseen Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän ja Keva-organisaation tehokkuuden näkökulmista.

Kevan kustannustehokkuutta mittaava kokonaisliikekulujen ja Kevassa vakuutetun palkkasumman suhde aleni vuonna 2025 entisestään: se oli 0,35 prosenttia (0,36 % vuonna 2024). Kevan liikekuluja pienentää se, että kunnat, kuntainliitot, hyvinvointialueet, valtio, evankelis-luterilainen kirkko, Kela ja Suomen

Keva on kustannustehokas



Keva hoitaa 28 % kaikista työeläkevakuutetuista ja 35 % kaikista työeläkkeensaajista, mutta sen osuus työeläkelaitosten kuluista (ilman sijoitustoiminnan kuluja) oli vuonna 2024 vain 18 %. Osa kustannustehokkuudesta johtuu toiminnan ja toimintaympäristön eroista, mm. työnantaja-asiakkaiden pienemmästä määrästä.

Lähde: Työeläkelaitosten tilinpäätöstiedot 2024, Työeläke-lehti 2/2025

Pankki ovat lain perusteella Kevan asiakkaita. Näiden lisäksi asiakkaina on kunta-alan yhtiöitä, jotka voivat valita eläkevakuuttajansa.

Julkisen alan työeläkevakuuttaja Kevan kustannustehokkuutta ei voi suoraan verrata yksityisen sektorin työeläkeyhtiöiden tehokkuuteen, mutta Eläketurvakeskus kokoaa yhteistyössä Työeläkevakuuttajat Telan kanssa vuosittain koosteen tilinpäätösten avainluvuista. Koosteessa on mm. kunkin vakuuttajan kokonaisliikekulut, jotka eivät sisällä sijoitustoiminnan kuluja.

Kevalla ei ole TyEL-yhtiöiden tavoin uusasiakashankinnasta tai vakuutusten siirroista aiheutuvia markkinointikuluja tai jakelukanavista aiheutuvia kustannuksia. Eläkevakuuttaminen on kustannustehokkaampaa henkilöstömäärältään isoissa organisaatioissa kuin pienissä, ja Kevan asiakkaat ovat keskimäärin TyEL-yhtiöiden asiakkaita suurempia. Kevan asiakkailla ei ole maksussaan hoitokustannusosaa, joten Keva ei maksa toiminnan tehokkuudesta ja sijoitustuotosta nk. asiakashyvityksiä asiakkailleen.

Henkilö- ja työnantaja-asiakkaiden asiakaskokemus ja suositteluhalukkuus edelleen vahvoja

Kevassa kerätään ja hyödynnetään jatkuvasti palautetta sekä henkilöasiakkaiden että työnantajien asiointikokemuksesta. Asiakaskokemus on Kevan strateginen mittari, joka raportoidaan Kevan hallitukselle.

Keva seuraa sekä henkilö- että työnantaja-asiakkaiden kokemusta asioinnista eri palveluis-

sa. Henkilöasiakkaiden tyytyväisyyttä mitataan asioinnin sujuvuuden kokemuksella (CES = Customer Effort Score). Työnantajien mittarina käytetään NPS-lukua (NPS = Net Promoter Score).

Vuonna 2025 vaivattomaksi asioinnin kanssamme koki keskimäärin 91 prosenttia palautetta jättäneistä henkilöasiakkaista. Tulos pysyi korkealla tasolla kaikissa asiointikanavissa.

Työnantaja-asiakkaiden kohtaamispistekyelyissä suositteluhaluus (NPS) Kevan palveluille oli vuonna 2025 keskimäärin 81, joka on korkeampi kuin aiempien vuosien tulokset.

Palvelut vastaavat asiakkaiden tarpeisiin

Loppusyksystä 2025 toteutetun asiakastutkimuksen mukaan Kevan työnantaja-asiakkaiden tyytyväisyys on pysynyt korkealla tasolla. Aiempaa useampi suosittelisi Kevaa eläkevakuuttajana: NPS oli 59, jota voidaan pitää erinomaisena tuloksena (2024: NPS 58, 2023: NPS 57, 2020: NPS 44, 2019: NPS 29). Tutkimustulosten yleinen viesti oli, että työnantaja-asiakkaat kokevat Kevan luotettavana ja asiantuntevana kumppanina. Samaan aikaan työkykyjohtamiseen ja digitaalisiin palveluihin on kasvavia odotuksia.

Vuosittaisen työnantaja-asiakastutkimuksen tulos on kehittynyt positiiviseen suuntaan jo useamman vuoden ajan.

Henkilöasiakkaiden palautetta kerättiin vuonna 2025 eri palvelukanavissa. Palautteita saatiin yhteensä yli 34 000 kappaletta, mikä on edellisvuotta vähemmän.

Työnantaja-asiakkaiden tyytyväisyys ja valmius suositella Kevaa

	2023	2024	2025
Yleisarvio Kevan toiminnasta (Työnantajien vuosittaisessa asiakas-tyytyväisyystutkimuksessa hyvän tai erinomaisen arvosanan eli numeron 4 tai 5 antaneita, asteikko 1–5, prosentuaalinen osuus, ei sis. EOS)	84	84	84
NPS (palvelun käytön jälkeinen suosittelemisaste palvelulle. Tulos on painotettu eri palveluissa palautetta antaneiden määrällä)	76	81	81

Henkilöasiakkaiden kokemus palvelun sujuvuudesta

	2023	2024	2025
CES (Customer Effort Score) %-osuus niistä vastaajista, jotka arvioivat asioinnin vaivattomuuden arvosanalla 4 tai 5 (asteikko 1–5). Tulos on painotettu eri asiointikanavien volyymilla.	92	90	91

Palautteita käsittelee Kevassa systemaattisen prosessin mukaisesti myös tekoälyä hyödyntäen joukko asiantuntijoita. Asiointiprosessia kehitetään jatkuvasti sujuvammaksi palautteen ja muuhun asioinnista kertyvään dataan sekä asiantuntijoiden tekemien havaintojen perusteella.

Vuonna 2025 vaivattomaksi asioinnin kanssamme koki keskimäärin 91 prosenttia palautetta jättäneistä, puhelinpalvelussa määrä oli jopa 94 prosenttia.

Turvaamme eläkkeiden kestävän rahoituksen

Tavoitteena on vakaa, ylisukupolvisuuden huomioiva maksutaso

Kevan on lain perusteella hoidettava rahoitukseen liittyvää tehtäväänsä eläke-edut turvavalla tavalla. Kevan strategian lähtökohtana on vakaa maksutaso, joka turvaa eläke-edut ylisukupolvisesti.

Kevan hoitaman eläkejärjestelmän rahoituksen tilanne on vahva, ja eläkemaksua on voitu alentaa jo kymmenen vuoden ajan. Nykytiedon valossa Kevan eläkkeiden rahoitus on pitkällä aikavälillä kestävä nykyisellä maksutasolla, eikä maksunkorotuspainetta ole.

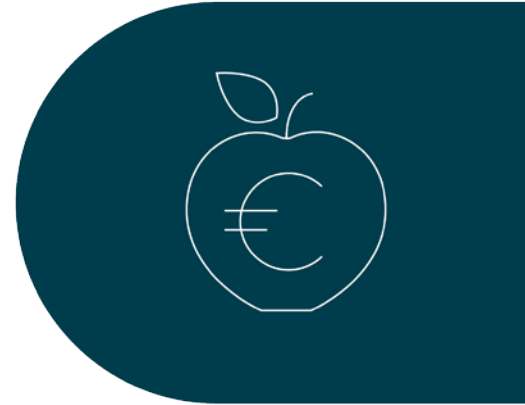
Maksutasosta päätetään selvitysten perusteella

Kevan valtuutetut päättävät vuosittain Kevan jäsenyhteisöjen maksuista Kevan hallituksen esityksestä.

Kevan jäsenyhteisöjen eläkemaksu muodostuu kaikkien jäsenyhteisöjen maksamasta palkkaperusteisesta eläkemaksusta sekä tasausmaksusta, jota maksavat kunnat ja hyvinvointialueet. Kevan eläkemaksurakenteessa keskimääräinen palkkaperusteinen eläkemaksu vastaa keskimääräistä TyEL-maksua, ja se on 24,4 % vuonna 2026.

Palkkaperusteisen eläkemaksun ylittävä osa tavoiteltavasta kokonaismaksutasosta peritään tasausmaksulla, jota maksavat kunnat ja hyvinvointialueet. Kevan valtuutetut päättivät marraskuussa 2025 vuoden 2026 tasausmaksun kokonaismääräksi 553 miljoonaa euroa, joka on 24 miljoonaa euroa alempi kuin vuonna

Turvaamme eläkkeiden rahoituksen tuleville sukupolville



2025. Kokonaismaksutaso aleni 26,6 prosenttiin Kevan jäsenyhteisöjen palkkasummasta. Valtiovarainministeriö vahvisti maksut joulukuussa.

Vuosittaisessa maksutason valmistelussa noudatetaan Kevan hallituksen linjaamia rahoitus- ja maksuperiaatteita. Valmistelun lähtökohtana on joka toinen vuosi laadittava Asset/Liability-selvitys, jossa esitetään pitkän aikavälin arvio Kevan vastuulla olevan eläkemenon rakenteesta ja kehityksestä, pitkän aikavälin rahoituksen tilanteesta ja kestävästä maksutasosta. Viimeisin selvitys laadittiin 2023.

Asset/Liability-selvitys perustuu tuoreimpiin taloudellisiin ja väestöllisiin tietoihin, joiden lisäksi käytetään lukuisia eri oletuksia. Oletukset ovat pitkälti yhtenevät Eläketurvakeskuksen pitkän aikavälin laskelmien kanssa.

Selvityksessä oletuksia on joiltain osin mukautettu vastaamaan Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän erityispiirteitä, jotta tulokset kuvaavat parhaalla mahdollisella tavalla nimenomaan Kevan vastuulla olevaa

eläkejärjestelmää. Esimerkiksi kuolevuudessa on otettu huomioon julkisen sektorin keskimääräistä korkeampi eliniän odote. Asset/Liability-selvityksessä tutkitaan lisäksi herkkyyksanalyysin avulla keskeisimpien tekijöiden vaikutusta eläkemenon ja palkkasumman suhteeseen, maksutasoon ja rahaston määrään.

Maksutasoa koskevan päätöksenteon tueksi laaditaan vuosittain maksutasoselvitys. Siinä esitetään arvio kestävästä maksutasosta ja kuvataan ne tunnistetut rahoitukseen vaikuttavat tekijät, jotka tulisi huomioida maksutasosta päätettäessä. Kevan hallituksen rahoitus- ja maksuperiaatteiden mukaisesti kokonaismaksutasoa muutetaan kohti viimeisimmän maksutasoselvityksen mukaista uutta kestävä maksutasoa ottamalla maksumuutostarpeesta huomioon 20–30 %.

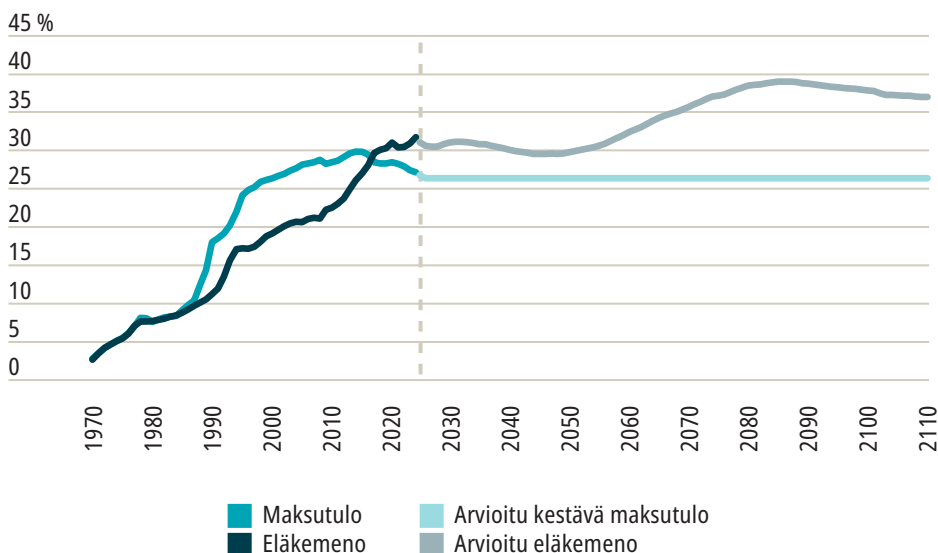
Sijoitustuottojen rooli eläkkeiden rahoituksessa kasvaa

Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmässä eläkemeno ylitti maksutulon vuonna 2017. Siitä lähtien osa eläkemenosta on rahoitettu sijoitusten tuotoilla. Rahoituksen kestävyys edellyttää siten sijoitustoiminnan reaali-tuottoja, joiden tavoittelu edellyttää sijoitus-riskin kantamista. Kevan sijoitussalkun riskitasoa on nostettu vuosina 2023–2024.

Tulevaisuudessa sijoitustuottojen merkitys rahoituksessa kasvaa, kun eläkemeno kasvaa maksutuloa nopeammin. Kuitenkin jatkossakin eläkemaksut pysyvät kunkin vuoden eläkkeiden rahoituksen suurimpana lähteenä.

Kevan sijoitusten markkina-arvo oli vuoden 2025 lopussa 74 miljardia euroa. Siitä noin 58 miljardia on kertynyt sijoitustuotoista, ja noin 16 miljardia on kerätty eläkemaksuilla rahastoinnin alusta.

Syksyn 2025 maksutasoselvityksessä arvioitu kestävä maksutaso ja eläkemeno



Arvio kestävästä maksutasosta oli 26,4 % syksyllä 2025. Maksu kattaa yhdessä sijoitustuottojen kanssa eläkemenon pitkällä aikavälillä, eikä maksunorotuspainetta nykytiedoin ole lähitulevaisuudessa.

Vastuu sijoitustoiminnasta

Ylisukupolvinen tehtävä

Kevan perustehtävänä on turvata jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän eläke-etuudet myös tuleville sukupolville, ja sijoitustoiminnalla on tässä keskeinen rooli. Vastuullisuus on ollut Kevan sijoitusstrategiassa vuodesta 2002 lähtien.

Kevan sijoitusomaisuus on hajautettu globaalisti eri omaisuuslajeihin. Ympäröivä toimintaympäristö on viime vuosina ollut poikkeuksellisen ailahteleva, mutta sijoitustoiminnan tavoitteena on kaikissa markkinatilanteissa saavuttaa pitkällä aikavälillä riittävä tuotto eläkejärjestelmän rahoituksen turvaamiseksi. Sijoitustuottojen merkitys korostuu, sillä maksutulot eivät enää muutamaan vuoteen ole yksin kattaneet kasvavaa eläkemenoa, vaan osa eläkkeiden rahoituksesta perustuu sijoitustuottoihin.

Ilmastonmuutos ja muut kestävyyskysymykset vaikuttavat sijoitukseen sekä riskien että tuotto-odotusten kautta. Kevassa tarkastelemme näitä tekijöitä osana sijoitussalkun kokonaisuutta ja pitkän aikavälin tuottopotentiaalia. Ilmatoon liittyvät riskit ovat luonteeltaan systeemisiä, ja niiden vaikutukset ulottuvat koko talouteen ja rahoitusmarkkinoihin. Skenaariotyöskentelyllä pyrimme varmistamaan riittävän laajan näkökulman ilmastonmuutoksen vaikutuksiin pitkällä aikavälillä.

Vaikuttaminen on olennainen osa vastuullista sijoitustoimintaa. Keva vaikuttaa sijoituskohteisiinsa sekä suoraan että laajan varainhoitajaverkostonsa kautta. Yli 80 prosenttia Kevan sijoitusomaisuudesta on ulkopuolisten varainhoitajien hoidossa. Varainhoitajavalinnoissa painotamme sijoitusosaamisen



Sijoitusjohtaja Maaria Kettunen

lisäksi kykyä tunnistaa kestävyystekijöiden merkitys pitkän aikavälin arvonluonnille ja sijoitustuotoille.

Ylisukupolvisen eläkevastuun hoitaminen edellyttää, että sijoitussalkku tuottaa riittävästi ja hallitusti myös tulevina vuosikymmeninä. Tämä tarkoittaa harkittua riskinottoa, vastuullisten toimintatapojen integroimista sijoituspäätöksiin sekä jatkuvaa arviointia siitä, miten muutokset toimintaympäristössä vaikuttavat salkun riskituotto-profiiliin.

Kevan sijoitustoiminnassa vastuullisuus ja tuottovaatimus kulkevat käsi kädessä. Pitkäjänteinen, vastuullisuustekijät huomioiva sijoittaminen tukee tavoitettamme varmistaa eläkejärjestelmän kestävä rahoitus ja vakaa maksutaso myös tulevaisuudessa.

Biodiversiteetti ja ihmisoikeudet syventymiskohteina

Kevan vastuullisessa sijoittamisessa on viime vuosina syvennetty ymmärrystä kahdesta sijoittajalle strategisesti tärkeästä teemasta: luonnon monimuotoisuudesta ja ihmisoikeuksista. Nämä teemat ovat mukana myös varainhoitajien vuosikyselyssä, jonka tuloksista on tässä raportissa kerrottu tarkemmin.

Molemmista teemoista laadittiin selvitykset, joiden tavoitteena oli tunnistaa teemoihin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, vahvistaa analyysimenetelmiä sekä tunnistaa varainhoitajien ja salkkuyritysten käytännön toimintamahdollisuuksia kyseisissä teemoissa.

Salkkuanalyysi luonnon monimuotoisuuden linssien läpi

Biodiversiteettityötä varten perehdyttiin luonnon monimuotoisuuden merkitykseen taloudelle ja sijoitustoiminnalle.

– Selvityksessä pyrimme arvioimaan Kevan sijoitusten riippuvuuksia ja vaikutuksia luontoon sekä tunnistamaan toimialat ja omistukset, joissa riskit ovat merkittävimpiä. Arvioinnissa hyödynnettiin mm. ENCORE-työkalua, TNFD:n viitekehystä ja varainhoitajille tehtyä kyselyä,

Biodiversiteettityössä selvitetään riippuvuuksia ja tunnistetaan riskejä.



Vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja Kirsi Keskitalo

joka kattaa biodiversiteetin. ENCORE-analyysi toteutettiin listatuille osakkeille ja yrityslainoille sekä pääoma- ja infrasijoituksille, Kevan vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja Kirsi Keskitalo kertoo.

– Erityisesti esiin nousivat ruoka- ja juomasektori, materiaalisektori sekä energiantuotanto, minkä lisäksi useilla toimialoilla havaittiin merkittäviä veteen liittyviä riippuvuuksia ja vaikutuksia.

Biodiversiteettityötä syvennettiin edelleen muun muassa osallistamalla rahoituslalle suunnattuihin koulutuksiin, laatimalla verrokki-analyysi sekä päivittämällä salkkuanalyysiä ja salkunhoidolle suunnattua materiaalia. Lisäksi käynnistettiin sijoitussalkun sijaintikohtaisten riippuvuuksien ja vaikutusten tarkastelu, joka etenee vaiheittain.

– Varainhoitajille tehdyn kyselyn mukaan biodiversiteettiin liittyviä riskejä arvioidaan yhä enemmän. Toimet riskien hallitsemiseksi vaihtelevat omaisuuslajeittain mutta yleisimmät keino ovat sijoituskohteisiin vaikuttaminen ja koulutukset sekä henkilökunnalle että sijoituskohteille, Keskitalo toteaa.

Ihmisoikeusriskien tunnistaminen globaalissa sijoitussalkussa

Ihmisoikeus selvityksen tavoitteena oli syventää ymmärrystä institutionaalisen sijoittajan vastuista ja tunnistaa keskeiset riskialueet Kevan eri omaisuuslajeissa. Selvityksessä paneuduttiin kansainvälisiin ihmisoikeusstandardeihin, kuten YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin (UNGP), sekä sovellettiin niitä sekä salkkuanalyyseissä että varainhoitajille suunnatussa kyselyssä.

Sijoittajan näkökulmasta ihmisoikeustarkastelu tukee sijoitusriskien hallintaa ja vahvistaa Kevan roolia aktiivisena omistajana.

Valtaosa varainhoitajista tekee toimia ihmisoikeusriskien vähentämiseksi. Yleisimpinä toimina ovat sijoituskohteisiin vaikuttaminen ja erilaiset ihmisoikeuksiin liittyvät periaatteet ja prosessit.

Ihmisoikeuksiin liittyvät riskit korostuvat erityisesti kehittyvillä markkinoilla, työvoimavaltaisilla toimialoilla ja pitkissä toimitus-

Valtaosa Kevan varainhoitajista tekee toimia ihmisoikeusriskien vähentämiseksi.

ketjuissa. Selvityksessä ihmisoikeusriskejä tunnistettiin erityisesti esimerkiksi metalli- ja kaivannaissektorilla sekä hotelli-, ravintola- ja vapaa-ajan ja päivittäistavara- ja vähittäiskauppasektoreilla. Globaalin sijoitussalkun vuoksi tarkastelussa huomioitiin lisäksi maakohtaiset altistumat ihmisoikeusriskeille.

Keskitalon mukaan tehdyt selvitykset osaltaan vahvistivat Kevan analyysikykyä kahdella nopeasti kehittyvällä vastuullisuuden osa-alueella.

– Molemmat teemat ovat olennaisia Kevan pitkän aikavälin sijoitustuottojen ja riskienhallinnan näkökulmasta. Samalla ne vahvistavat edelleen tarvetta systemaattiselle datan kehittämiseksi, tiiviille varainhoitajayhteistyölle ja johdonmukaiselle omistajaohjaukselle, Keskitalo toteaa.

Avainluvut 2025

 <p>74,0 mrd. EUR sijoitusomaisuus 31.12.2025</p>  <p>3,8 prosenttia 10 vuoden sijoitustuotto (reaalituotto ilman pääomapainotusta)</p> <p>5,0 prosenttia sijoitustuotto rahastoinnin alusta v. 1988 (reaalituotto ilman pääomapainotusta)</p>	 <p>8 690 osallistuttua yhtiökokousta</p> <p>99 prosentin osallistumisaste yhtiökokouksiin</p> <p>110 660 annettua ääntä yhtiökokouksissa</p>	 <p>271 tavoitteellista vaikuttamis- projektia osake- ja yrittäjärasjoituksissa</p> <p>87 ympäristöteemaan (E) liittyvää vaikuttamisprojektia</p> <p>33 yhteiskuntaan (S) liittyvää vaikuttamisprojektia</p> <p>147 hallintotapaan (G) liittyvää vaikuttamisprojektia</p>	 <p>Sijoituskohteille asetetut ESG-tavoitteet</p> <p>65 prosenttia PE-rahastoista</p> <p>47 prosenttia kiinteistörahastoista</p> <p>85 prosenttia infrarahastoista</p>
---	---	--	--

 <p>Nettonollatavoitteen asettaneiden yritysten osuus ja lukumäärä Kevan rahoitetuista päästöistä</p> <p>2022 2025</p> <p>Listatuissa osakesijoituksissa:</p> <p>28 prosenttia 645 yritystä</p> <p>Yrittäjärasjoituksissa:</p> <p>10 prosenttia 101 yritystä</p>	 <p>Kevan rahoitettujen päästöjen muutos</p> <p>2022–2025</p> <p>Listatuissa osakesijoituksissa:</p> <p>-9 prosenttia</p> <p>Yrittäjärasjoituksissa:</p> <p>-12 prosenttia</p>	 <p>Suorien kiinteistörasjoitusten energiankäytön CO₂-päästöt vuoteen 2018 verrattuna</p> <p>-77 prosenttia</p>
---	--	--

Kevan sijoitussalkku

Kevalla oli vuoden 2025 alkaessa sijoituksia markkina-arvoltaan 71,4 miljardia euroa.

Markkina-arvoinen kokonaistuotto vuonna 2025 oli kulujen jälkeen 5,8 prosenttia. Vuoden lopussa sijoitusten markkina-arvo oli 74,0 miljardia euroa. Osaa sijoituksista Keva hallinnoi itse, ja osaa hallinnoidaan omaisuudenhoitajien välityksellä.

Kevan listattujen osakesijoitusten ohjelma tuottaa laajasti hajautetun altistuman globaaliin osakemarkkinaan. Vuoden 2025 lopussa salkku oli kooltaan 31 miljardia euroa, koostuen yhteensä 41 sijoitusstrategiasta ja noin 6 000 osakkeesta. Merkittävää osaa salkusta hoitavat ulkoiset varainhoitajat.

Kevan suorien osakesijoitusten salkun koko oli vuoden 2025 lopussa noin 1,7 miljardia euroa eli 5 prosenttia kaikista Kevan osakesijoituksista. Strategia on varsin konsentroitunut ja salkussa on sen historian (2019–2025) aikana ollut noin 40–60 yhtiötä. Sijoitustyylit on lähellä laatusijoittamista. Suorien osakesijoitusten strategia on tyylimielessä Kevan osakesijoitusten kokonaisuuden osa. Kokonaisuus koostuu useammasta tyylistä.

Vuoden 2025 lopussa Kevan sijoitusten markkina-arvo oli 74 miljardia euroa.

Ulkoistettu osakesalkku sisälsi vuoden 2025 lopussa 36 aktiivista strategiaa ja neljä passiivista indeksistrategiaa.

Kevan pääomasijoitussalkku on hajautettu sijoitusstrategioittain, toimialoittain, maantieteellisesti ja vuosikerroittain. Sijoitussitoumuksia tehdään ensisijaisesti varainhoitajien hallinnoimiin pääomarahastoihin, jotka ovat ns. suljettuja rahastoja eli sijoittaja sitoutuu niihin vuosiksi.

Hoidettavien varojen määrä oli vuoden 2025 päättyessä 10,9 miljardia euroa. Vuonna 2025 varainhoitajia oli yhteensä 52, ja yli 60 prosenttia salkun arvosta oli allokoitu 10 varainhoitajalle useamman sijoitusstrategian kautta. Yhteensä salkussa on sijoituksia reiluun 1 500 yhtiöön.

Suoran yrityslainasalkun koko oli viime vuoden lopussa 2,7 miljardia euroa. Sijoitukset on hajautettu yrityksiin ja rahoituslaitoksiin, jotka ovat laskeneet lainoja liikkeeseen Euroopan markkinoille. Lainojen luottoluokitukset ovat pääsääntöisesti matalan riskin investment grade -luokassa. Sijoituksia salkussa oli noin 100 liikkeeseenlaskijaan.

Kevan sijoituksista korkeamman riskin high yield -yrityslainoihin vastaavat ulkopuoliset varainhoitajat.

Salkku keskittyy eurooppalaisiin ja yhdysvaltalaisiin yrityksiin, joiden tulovirrat ovat kuitenkin usein lähteiltään globaalit. Pieni osa salkusta on sijoitettuna lisäksi kehittyvien maiden yrityslainoihin. Yhteensä salkussa oli lainoja noin 1400:lle eri yritykselle, ja niiden osuus oli 8,2 miljardia euroa Kevan sijoitussalkusta vuoden 2025 lopussa.

Salkkua hoidetaan täysimääräisesti ulkoisten varainhoitajien avulla. Salkkua hoiti 19 varainhoitajaa, 20 sijoitustuotteen kautta vuoden 2025 lopussa.

Kevan private credit -salkun 23:a rahastoa hoitavat täysimääräisesti kahdeksan varainhoitajaa. Noin viidesosa salkusta on sijoitettu direct lending -rahastoihin ja loput ovat opportunistisemmissä rahastostrategioissa sisältäen mm. special situations, distressed ja stressed sekä strukturoitujen tuotteiden rahastoja. Maantieteellisesti sijoitusten pääpaino on Euroopan ja Yhdysvaltojen markkinoilla. Hallinnoitavien varojen yhteismäärä vuoden lopussa oli noin 1,4 miljardia euroa.

Kevan kiinteistösijoitusten markkina-arvo oli vuoden 2025 lopussa noin 3,3 miljardia euroa.

Suorat kiinteistösijoitukset muodostuvat suorista sijoituksista kotimaisiin kiinteistöihin ja kiinteistöosakkeisiin sekä sijoituksista Pohjoismaisiin yhteissijoituksiin. Salkussa on noin 130 kohdetta, joiden vuokrattava pinta-ala oli Q4/2025 noin 870 000 m². Kiinteistöt sijaitsevat pääosin pääkaupunkiseudulla ja kasvukeskuksissa Suomessa. Kiinteistösijoitukset jakaantuvat arvoltaan liikekiinteistöihin (37 %), toimistoihin (24 %), asuntoihin (22 %), hotelleihin (8 %) sekä muihin kohteisiin (9 %).

Kevan kiinteistörahastosalkku on hajautettu maantieteellisesti, ajallisesti, sijoitustyyleitään ja kiinteistötyypeittäin. Valtaosa salkun sijoituskohteista on Suomen ulkopuolella, pääosin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Hallinnoitavien varojen yhteismäärä oli vuoden lopussa 2025

noin 1,6 miljardia euroa. Yhteensä salkussa on sijoituksia noin 800 yksittäiseen kiinteistöön.

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

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

Infraan sijoitettujen varojen yhteismäärä oli vuoden 2025 lopussa 2,5 miljardia euroa. Yhteensä salkussa on sijoituksia 166 yritykseen.

Hedgerahastosijoituksilla tavoitellaan ensisijaisesti hajautushyötyä ja markkinasta riippumatonta absoluuttista tuottoa. Rahastoissa hyödynnetään eri omaisuusluokkien instrumentteja sekä johdannaisia. Kevan hedgerahastosalkku on hyvin hajautettu tyyleitään ja maantieteellisesti. Vuonna 2025 varoja hoiti 15 varainhoitajaa 15 rahaston kautta. Salkun hoidettavien varojen yhteismäärä oli vuoden 2025 lopussa 3,4 miljardia euroa. Hyödynnämme ulkopuolisen puolueettoman analyysiyhtiön antamaa luokitusta hedgerahastoille. Luokitus ottaa huomioon myös ESG-asioita.

Vaikuttaminen

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

Tyypillisesti suoraviivaisimmat mahdollisuudet vaikuttaa yhtiön toimintaan on osakkeenomistajilla. Kevan tärkeimpiä vaikuttamisen keinoja ovat äänestämisen sijoituskohteiden yhtiökokouksissa, keskustelut sijoituskohteina olevien yhtiöiden johdon kanssa sekä yhteistyö varainhoitajien kanssa.

Pääomasijoitukset, private credit- sekä kiinteistö ja infrastruktuurisijoitukset toteutetaan tyypillisesti ns. suljettujen rahastojen kautta, jolloin sijoittaja sitoutuu rahastoon useiksi vuosiksi. Näissä sijoituksissa keskeinen vaikuttamisen kanava on sijoitusneuvosto, joka koostuu rahaston suurimmista sijoittajista ja kokoontuu tyypillisesti 2–4 kertaa vuodessa. Sijoitusneuvoston kautta sijoittaja voi vaikuttaa sekä yksittäisiin sijoituskohteisiin että varainhoitajan toimintatapoihin, mukaan lukien vastuullisen sijoittamisen käytännöt ja tavoitteet.

Listatut osakesijoitukset

Keva ja sen varainhoitajat äänestävät maailmanlaajuisesti tuhansissa yhtiökokouksissa vuosittain. Vuonna 2025 äänestysaktiiviteetti oli 99 prosenttia, kattaen yhteensä 8 690 yhtiökokousta lähes 70 maassa. Yhtiökokouksissa äänestimme yhteensä noin 111 000 ehdotuksesta: ehdotuksen puolesta 76 prosentissa ja vastaan 19 prosentissa äänestyksistä.

Vuonna 2025 äänestimme yhteensä 8 690 yhtiökokouksessa.

Yleisimmin johdon ehdotusta vastaan äänestettiin palkitsemiskysymyksissä. Tämä näkyi erityisesti Pohjois-Amerikan neuvoa antavissa äänestyksissä ylimmän johdon palkitsemisesta (ns. 'Say on Pay' / 'Advisory Vote on Executive Compensation').

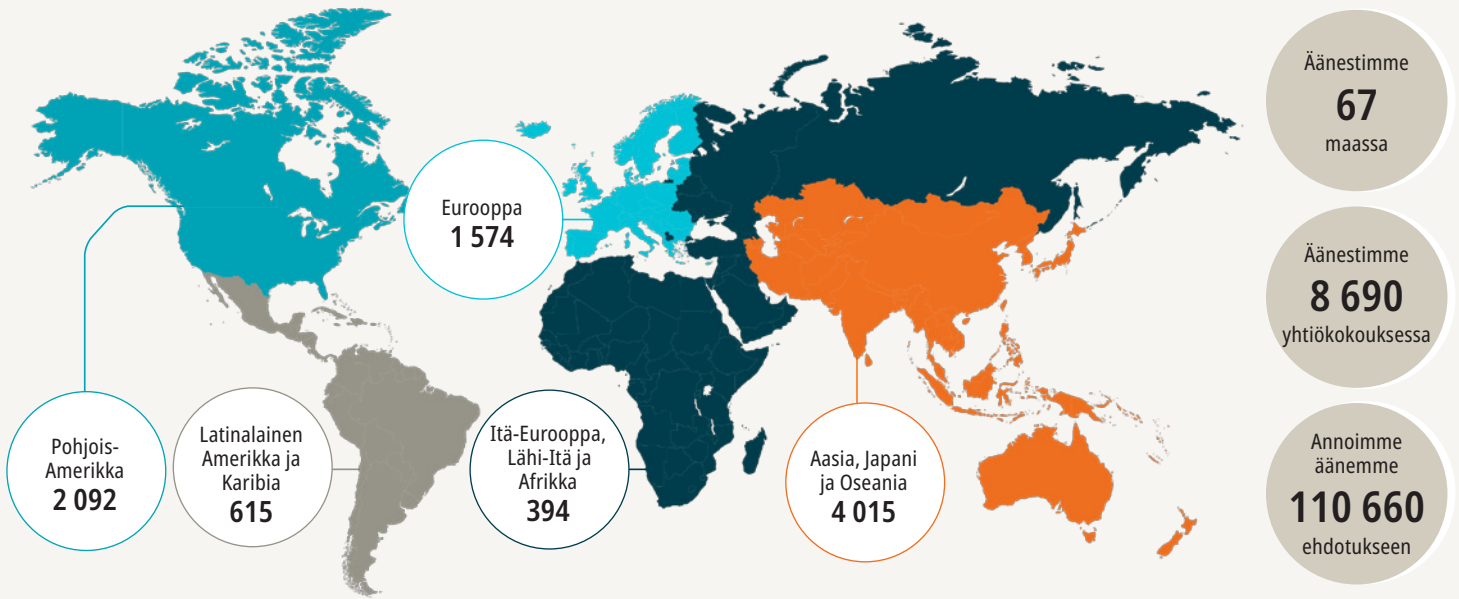
Suorat osakesijoitukset

Kevan suorassa osakesalkussa äänestysaktiiviteetti oli vuonna 2025 myös 99 prosenttia. Luvut sisältyvät koko osakesalkun äänestyslukuihin. Keva käyttää äänestyspäätösten tukena ulkopuolista valtakirjaneuvonantajaa mutta Keva tekee päätöksensä aina oman harkintansa ja omien periaatteidensa pohjalta. Äänioikeuden käyttämisen lisäksi salkussa olevia yhtiöitä tavataan säännöllisesti.

Äänestyksissä pyrimme johdonmukaisesti edistämään kohdeyhtiöissä sellaista päätöksentekoa ja hallintoa, joka Kevan perustehtävän mukaisesti tukee yhtiöiden kestävästä arvonluontia pitkällä tähtäimellä.

Kevan äänestyslinjaukset pohjautuvat omistajaohjauksen periaatedokumenttiin ja Kevan vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin.

Yhtiökokoukset maantieteellisen sijainnin mukaan



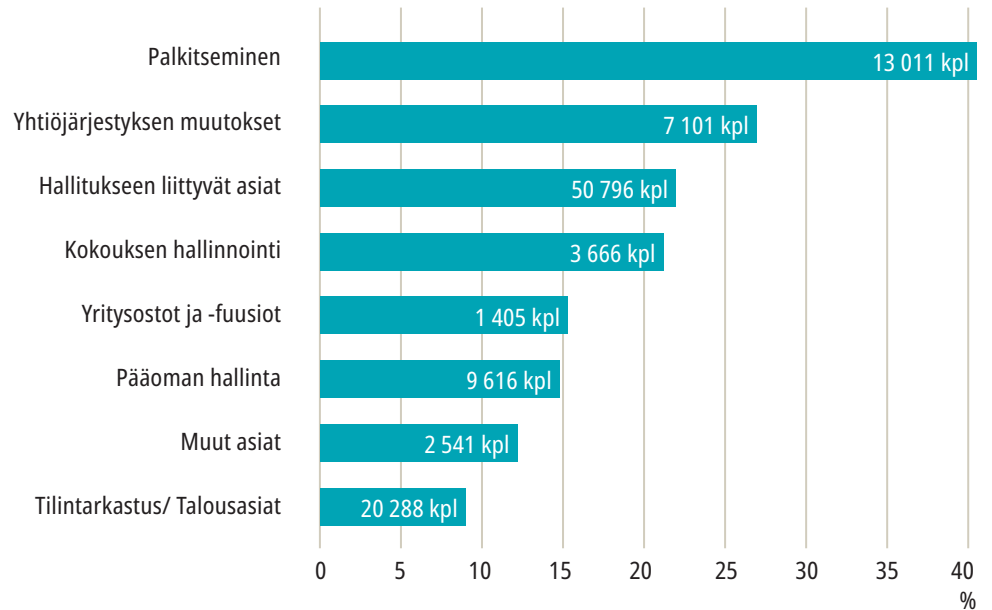
Yhtiökokoukset maanosittain ja annettujen äänten jakaumat

Maanosa	Yhtiökokousten lukumäärä	Osallistutut yhtiökokoukset	Osallistumisaste %	Ehdotusten lukumäärä	Puolesta %	Vastaan %	Muut* %
Afrikka ja Lähi-Itä	417	394	94	7 309	66	11	23
Eurooppa	1 587	1 574	99	37 391	85	14	1
Pohjois-Amerikka	2 095	2 092	100	24 756	61	28	11
Aasia	4 032	4 015	100	33 863	81	18	1
Latinalainen Amerikka ja Karibia	635	615	97	7 341	75	23	2
Kaikki	8 766	8 690	99	110 660	76	19	5

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

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

Johdon ehdotusta vastaan annetut äänet



Äänestykset, joissa Keva on äänestänyt johdon esitystä vastaan, osuus kaikista annetuista äänistä kyseisessä yhtiökokousaiheessa.

Äänestämisen lisäksi vaikuttamme sijoituskohteisiin keskustelujen ja muun yhteydenpidon avulla, missä ulkoiset varainhoitajamme ovat tärkeässä roolissa.

Tässä raportissa esitetyt tulokset perustuvat Kevan toteuttamaan kyselytutkimukseen sisäisesti ja ulkoisesti hoidetuille rahastoille, jotka

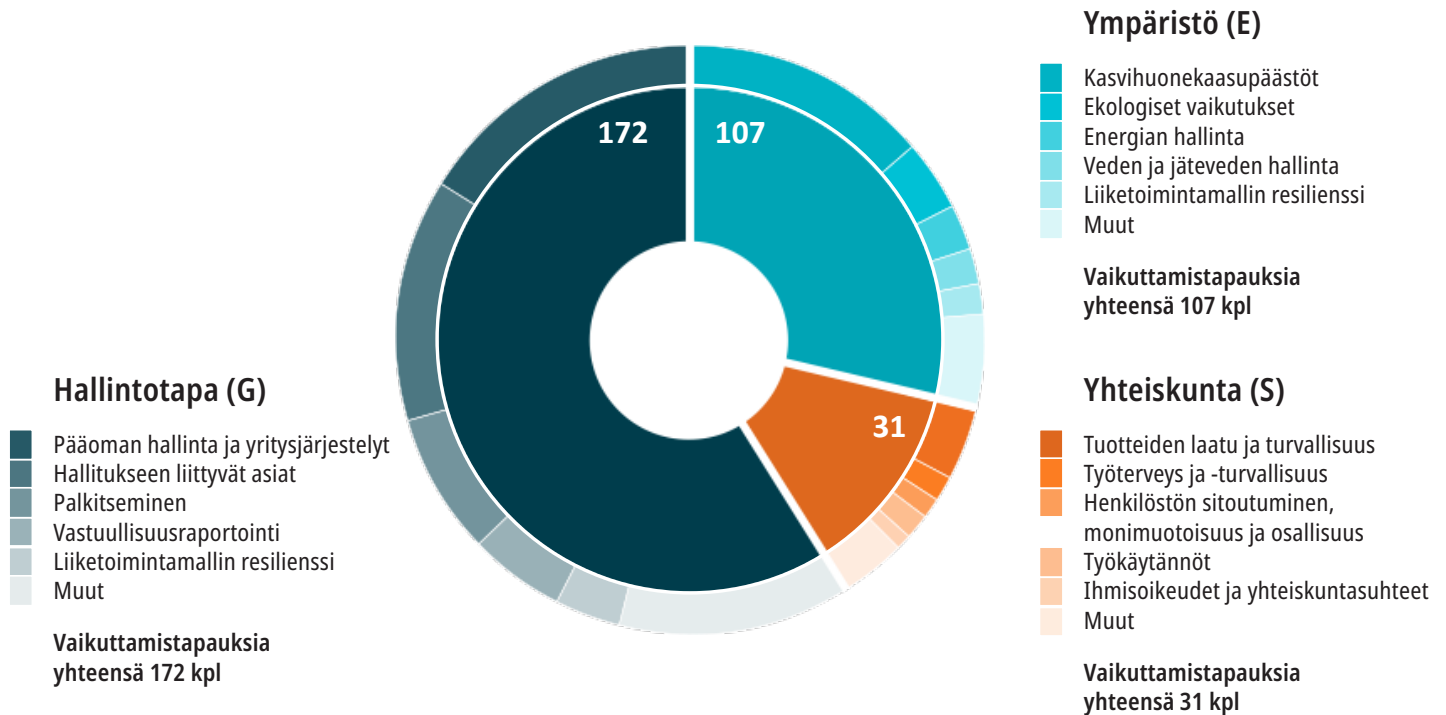
olivat Kevan salkussa vuoden 2025 lopussa. Painopiste kyselyssä on erityisesti muutokseen tähtäävissä vaikuttamisprojekteissa.

Ulkoistetut osakesijoitukset

Vuonna 2025 Kevan varainhoitajilla osakesijoituksissa oli meneillään 228 sijoituskohteisiin kohdistettua vaikuttamishanketta, jotka kohdistuivat 205 yritykseen. Vaikuttamishankkeista 69 oli sellaisia, joissa pääasiallinen fokusalue oli ympäristöaiheissa. Eniten ympäristöön liittyviä vaikuttamistapauksia oli Kiinassa kohdistuen laajasti eri toimialoihin ja erityisesti kasvihuonekaasupäästöihin.

Muutosten aikaansaaminen on vaikuttamistyön ydintavoite.

Vaikuttamisen pääteemat osakesijoituksissa 2025



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

Edellisvuosien tapaan koko salkun tasolla tärkeimmät vaikuttamisteemat liittyivät hyvään hallintotapaan (G) eli pääoman allokontiin, yhtiön hallitukseen liittyviin kysymyksiin sekä palkitsemiseen. Ympäristöasioissa (E) kasvihuonekaasupäästöt ovat selvästi suurin vaikuttamiskohde. Yhteiskuntaan (S) liittyvien vaikuttamistapauksien osuus on vähäisin, mutta yksittäisenä teemana esiin nousi tuoteturvallisuus ja laatu. Viimeisten neljän vuoden aikana suosituimmat vaikuttamisaiheet ovat olleet hallituskysymykset, kasvihuonekaasupäästöt, pääoman allokonti, vastuullisuusraportointi sekä palkitseminen.

Vaikuttamisteemojen yleisyydessä on alueellisia eroja. Euroopassa tärkeimmät vaikuttamiskohteet olivat liiketoimintamallin resilienssi sekä kasvihuonekaasupäästöt. Yhdysvalloissa keskeisin oli palkitseminen, mikä näkyi myös yhtiökokousten johtoa vastaan annetuissa äänissä. Japanissa puolestaan korostuivat pääoman allokonti ja kehittyvillä markkinoilla päästöt, hallitukseen liittyvät kysymykset sekä vastuullisuusraportointi.

Noin viidesosa vaikuttamistapauksista saavutti tavoitteensa ja noin kymmenesosa puolestaan ei. Vaikuttaminen on pitkäjänteistä työtä: vaikuttamistapaukset kestivät yleisimmin

kolmesta viiteen vuotta. Suorat keskustelut kohdeyritysten kanssa olivat ylivoimaisesti suosituin vaikuttamistapa.

Yli puolella varainhoitajista on vaikuttamiseen ja/tai omistajaohjaukseen erikoistunut tiimi, mutta usein vaikuttaminen on myös sijoitus-tiimien vastuulla.

Yhteistyö varainhoitajien kanssa

Keskustelemme varainhoitajien kanssa säännöllisesti myös vastuullisuusasioista. Varainhoitajat raportoivat vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen käytännöistään laajasti vuosittain.

Ulkopuoliset varainhoitajat valitaan huolellisen prosessin avulla, mihin sisältyy myös varainhoitajan vastuullisen sijoittamisen ja aktiivisen omistajuuden arviointi. Hyödynnämme varainhoitajien paikallisosaamista niin salkunhoidossa kuin vastuullisen sijoittamisen toteuttamisessa. Yhteistyö perustuu pitkäjänteiseen kumppanuuteen, luottamukseen ja läpinäkyvyyteen.

Kevan ulkoistetun osakesalkun rahastot edustavat erilaisia sijoitustyyliä ja sijoittavat eri markkinoille, mutta lisäarvoa tavoitteleville rahastoille yhteistä on omaan tutkimustyöhön ja pitkään sijoitushorisonttiin perustuva analyysi. Pidämme tärkeänä, että ulkoistetun osakesalkun varainhoitajat jakavat Kevan kanssa samat sijoittamisen ja vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Lähes kaikilla Kevan osakevarainhoitajilla (84 %) on omistajaohjauksen periaatteet ja ne sisältyvät laajasti ympäristöön ja yhteiskuntaan liittyviä teemoja, joista yleisimpiä ovat ilmastonmuutos (sisältyy 77 % omistajaohjauksen

Keskustelemme säännöllisesti varainhoitajiemme kanssa vastuullisuusasioista.

periaatteista), työelämän käytännöt ja ihmis-oikeudet (69 %) sekä biodiversiteetti ja luontopääoma (65 %).

Kaikki Kevan osakevarainhoitajat käyttävät äänivaltaansa sijoituskohteiden yhtiökokouksissa ja valtaosa heistä käyttää apuna valtakirjaneuvonantajaa.

Sijoituskohteisiin vaikuttamista tehdään lähes kaikissa osakerahastoissa ja yleisimmin se kuuluu salkunhoidon tehtäviin, mutta myös keskitetyt vaikuttamisen tai vastuullisen sijoittamisen tiimit tekevät sitä yhä enemmän. Yleisimpinä vaikuttamisväylinä ovat tavoitteelliset keskustelut yrityksen johdon sekä asiantuntijatiimien kanssa. Valtaosa (82 %) rahastoistamme mainitsee myös sijoituskohteiden hallituksen jäsenten kanssa käytävät tavoitteelliset keskustelut vaikuttamisväylänä. Kevan varainhoitajat ovat raportoineet vaikuttamisesta systemaattisesti jo vuodesta 2019 lähtien.

Jos vaikuttamisprosessi on jumiutunut tai epäonnistunut viimeisen vuoden aikana, jatkoeskaloititoimina on mainittu useimmin äänestys johtoa vastaan (esim. hallituksen jäsenten valinta) tai yksityinen vuoropuhelu johdon tai hallituksen kanssa.

CASE: Sparraus johti ESG-luokituksen paranemiseen

Kiinaan sijoittavan varainhoitajamme vaikuttaminen kohdistui terveydenhoitoalan yhtiön ESG-käytäntöjen vahvistamiseen, erityisesti hallintotapoihin ja henkilöstöön liittyviin toimintamalleihin. Vaikuttaminen toteutettiin aktiivisena ja rakentavana vuoropuheluna yhtiön kanssa, tavoitteena tukea ESG-toiminnan systemaattista kehittämistä osana yhtiön liiketoimintaa.

Vaikuttamisen seurauksena yhtiö edistyi useilla keskeisillä ESG-osa-alueilla, kuten henkilöstökäytännöissä, tuoteturvallisuudessa sekä hallintoon liittyvissä aiheissa, ja kehitys näkyi konkreettisesti yhtiön MSCI ESG -luokituksen nousuna tasolta B tasolle A. Tapaus osoittaa, että aktiivinen sijoittajavuoropuhelu voi tukea merkittäviä parannuksia vastuullisuuskäytännöissä myös kehittyvillä markkinoilla toimivissa yhtiöissä, ja että vaikuttamisen tulokset voivat heijastua selkeästi yhtiön ESG-suoriutumiseen.

CASE: Osinkopolitiikan muutos julkisen vaikuttamisen avulla

Japaniin sijoittavan varainhoitajamme vaikuttamisen kohteena oli sähköyhtiön osingonjakopolitiikka, joka poikkesi markkinakäytännöistä: yhtiö jakoi osinkoa ainoana isona sähköyhtiönä suoritusperusteisesti.

Varainhoitajamme nosti osingonjakopolitiikan ongelmat julkisesti esiin yhtiön tulosjulkistuksen yhteydessä, ja sijoittajapalautteen seurauksena yhtiö muutti osinkopolitiikkaansa vakaampaan ja ennakoitavampaan malliin. Yhtiö myös itse tunnisti sijoittajien vaikuttamisen keskeiseksi tekijäksi muutoksen taustalla. Tapaus osoittaa, että selkeä vertailu verrokkeihin ja johdonmukainen viesti voivat johtaa konkreettisiin muutoksiin.

CASE: Yhteistyövaikuttaminen ilmasto- politiikan edistämiseksi

Indeksivarainhoitajamme vaikuttaminen kohdistui japanilaisen teräsyhtiön ilmastopolitiikkaan ja siihen liittyvään lobbaamiseen. Taustalla olivat ulkopuolisten analyysitalojen arviot, joiden mukaan yhtiö jäi jälkeen verrokeistaan ilmastopolitiikkaan liittyvän vaikuttamisen avoimuudessa. Esimerkiksi vuonna 2022 yhtiö nimettiin yhdeksi globaalisti vaikutusvaltaisimmista yhtiöistä, jotka ovat jarruttaneet ilmastopolitiikan edistämistä, mikä korosti vaikuttamisen tarvetta.

Vaikuttaminen toteutettiin sekä suorana vuoropuheluna että yhteistyövaikuttamisena muiden sijoittajien kanssa. Yhtiöön kohdistettiin myös yhteinen osakkeenomistajien ehdotus. Ehdotus sai 28 prosentin kannatuksen, mikä on poikkeuksellisen korkea ja ennätyksellinen tukitaso ilmastoon liittyvälle ehdotukselle Japanissa.

Vaikuttamisen seurauksena yhtiö julkaisi ensimmäisen Industry Association Review raporttinsa ja sitoutui edistämään avoimempaa ja myönteisempää ilmastopolitiikkaa.

Tapaus on vahva esimerkki siitä, miten sijoittajien yhteistyö ja äänivallan johdonmukainen käyttö voivat yhdessä johtaa konkreettisiin muutoksiin yhtiön toiminnassa ja linjauksissa.

Pääomasijoitukset

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

yritystoilla ja rahoituksellisin keinoin. Vastuullisuusasioiden kehittäminen on luonnollinen osa yrityksen kehittämistä ja arvontuontia.

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.

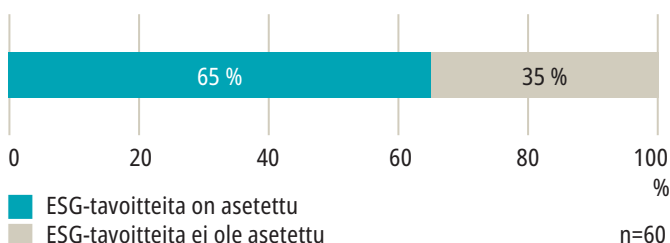
Kevalla oli vuonna 2025 sijoitusneuvostopaikka 98 rahastossa. Isoimmissa rahastosijoituksissa on miltei poikkeuksetta aina sijoitusneuvostopaikka. Osallistuimme vuoden aikana 168 sijoitusneuvoston kokoukseen. Kokouksissa varainhoitajat esittelivät vastuullisuuteen liittyviä kehityshankkeita ja sitä, miten vastuullisuus on integroitu osaksi sijoitus- ja arvontuonti-

prosessia. Lisäksi varainhoitajat raportoivat salkkuyhtiöissä toteutetuista tai käynnissä olevista vastuullisuushankkeista ja niiden tuloksista.

Pääomarahastot ovat usein merkittäviä omistajia, mikä antaa niille vahvan roolin hallitustyössä, strategisten tavoitteiden asettamisessa ja vastuullisuuskäytäntöjen ohjaamisessa. Vaikuttamismahdollisuudet vaihtelevat kuitenkin rahastoittain.

Varainhoitajille toteutetun kyselyn mukaan 65 prosenttia Kevan pääomarahastoista on asettanut kestävyystavoitteita salkkuyrityksilleen, ja tavoitteet kattavat pääsääntöisesti suuren osan rahastojen omistamista yrityksistä. Vastausten perusteella lähes 600 tavoitetta on asetettu yli 300 yritykselle. Yli puolet tavoitteista kohdistuu eurooppalaisiin yrityksiin, mutta merkittävä osuus on asetettu myös pohjoisamerikkalaisille yrityksille. Tavoitteet painotuvat erityisesti ympäristöteemoihin ja ennen kaikkea päästöjen vähentämiseen.

Pääomarahastojen asettamat ESG-tavoitteet sijoituksilleen



Rahastojen osuus (% kysymykseen vastanneiden rahastojen lukumäärästä), joissa varainhoitaja on asettanut salkkuyhtiöilleen ESG-tavoitteita. Ei sisällä rahastojen rahastoja. Data perustuu Kevan ulkoistetuille varainhoitajille toteuttamaan kyselyyn.

CASE: Läpileikkaava lähestymistapa ilmasto-, vesi- ja luontoriskeihin

Eräs pääomavarainhoitajamme on laajentanut viime vuosina ilmasto- ja luontoriskien sekä edistynyt niiden saralla merkittävästi. Varainhoitaja on yksi Taskforce for Nature-related Financial Disclosures -viitekehyksen (TNFD) varhaisista omaksujista, minkä lisäksi se on linjannut ilmastostrategiansa Science Based Targets -aloitteen kanssa varmistaakseen, että heidän toimensa ovat uusimman ilmastotieteen mukaisia. Tuoreimpana avauksena on kehitetty vesivastuullisuutta koskeva opas.

Nämä teemat nivoutuvat toisiinsa varainhoitajan tukiessa salkkuyrityksiä niitä koskevien riskien ja mahdollisuuksien hallinnassa. Konkreettisenä esimerkkinä toimii eräs salkkuun kuuluva elintarvikeyritys, joka on hiljattain toteuttanut fyysisten ilmatoriskien arvioinnin. Arvioinnissa tarkasteltiin ilmastonmuutoksen vaikutuksia erityisen alttiisiin raaka-aineisiin, ja se havainnollistaa samalla ilmastonmuutoksen tiiviitä kytköksiä luonnon monimuotoisuuteen sekä vesiriskeihin.

Riskien hallitsemiseksi yritys hajauttaa raaka-aineiden hankinta-alueita ja tekee yhteistyötä korkeita ympäristöstandardeja noudattavien toimittajien kanssa. Keskeisinä toimina yritys tukee raaka-ainetoimittajien siirtymistä kestävämpiin menetelmiin, kuten peltometsäviljelyyn, suorakylvöön sekä vuoroviljelyyn ja auttaa heitä sopeutumaan ilmastonmuutokseen muun muassa hyödyntämällä kuivuutta paremmin kestäviä lajikkeita sekä hallittua vedenottoa. Tekemällä tiivistä yhteistyötä toimittajiensa kanssa yritys pyrkii hallitsemaan mahdollisia riskejä tehokkaasti sekä edistämään kestävämpää ruokajärjestelmää.

CASE: Vastuullisempaa tekoölyn käyttöä

Teknologiayrityksiin erikoistuva pääomavarainhoitajamme tukee salkkuyrityksiään vastuullisuudessa tarjoamalla niille räätälöityjä suosituksia sekä pääsyn keskeisiin resursseihin ja asiantuntijaosaamiseen.

Yksi salkkuun kuuluvista yrityksistä kehittää tekoölypohjaisia ratkaisuja markkinoinnin ammattilaisille. Sijoitushetkellä yrityksellä oli perustason työkalut sisällön moderoinnille, mutta viralliset tekoölyratkaisujen vastuullista kehitystä koskevat ohjaukset puuttuivat. Varainhoitajamme tuella yritys on sittemmin rakentanut alan johtavat eettisen tekoölyn toimintamallit. Sisäinen eettinen

toimikunta arvioi mallien tarkkuutta, vääristymiä ja vastuullista käyttöä. Kaikkien uusien tekoölymallien on käytävä sisäinen arviointi läpi ja tulla hyväksytyksi ennen käyttöönottoa.

Tämän lisäksi yritys on päivittänyt käyttöehtojaan, jakaa käyttäjilleen tekoölylukutaitoa tukevia materiaaleja ja on tehnyt kanavan, jonka kautta käyttäjät voivat raportoida mahdollisia puutteita tai väärinkäytöksiä. Yritys on vahvistanut toimiltaan vastuullisia tekoölykäytänteitä ja osoittanut ajatusjohtajuutta alallaan.

CASE: Vastuullisuustavoitteisiin sidottu laina tukemassa kestäviä terveydenhuoltopalveluita

Aasiaan ja Tyynenmeren alueelle sijoittava pääomavarainhoitajamme on tehnyt tiivistä yhteistyötä lääketieteelliseen kuvantamiseen erikoistuneen salkkuyrityksen kanssa kattavan vastuullisuusstrategian kehittämisessä ja strategian kommunikoinnissa pankeille. Strategia loi vahvan pohjan ESG-mittareille, jotka myöhemmin sisällytettiin osaksi yrityksen vastuullisuustavoitteisiin sidottua lainaa. Mittarit koskevat muun muassa päästövähennyssuunnitelmia, koulutusohjelmia työntekijöille sekä kyberturvallisuutta. Yrityksen työ vastuullisuuteen sidottujen mittareiden saavuttamiseksi osoittaa sen sitoutumista vastuullisuuteen, ja tavoitteiden täytyessä lainamarginaali alenee.

Lainasopimuksen jälkeen varainhoitajamme on säilyttänyt aktiivisen roolinsa ja avustanut yritystä vastikään perustetun ESG-komitean työskentelyn järjestämisessä sekä kyvykkyyksien rakentamisessa. Komitea valvoo kestävyysstrategian integrointia ja monitoroi kehitystä suhteessa asetettuihin tavoitteisiin.

Yrityslainasijoitukset

Yrityslainasijoittajalla vaikuttamisen keinot ovat erilaisia kuin osakesijoittajilla, koska velkasijoittaja ei omista yhtiötä eikä äänestä yhtiökokouksissa. Yrityslainasijoittajan vaikutusmahdollisuudet painottuvat sijoitusta edeltäviin kysymyksiin, vaatimuksiin ja lainaehdoista käytäviin neuvotteluihin sekä sijoituksen aikaiseen vuoropuheluun. Lisäksi yhtiön jälle-rahoitustilanteet tarjoavat mahdollisen vaikuttamishetken. Vaikka velkasijoittajalla ei ole äänivaltaa, rahoituksen hinta ja saatavuus ovat merkittäviä vaikutuskeinoja.

Suorat yrityslainasijoitukset

Suorissa yrityslainasijoituksissa arvioimme yhtiöiden vastuullisuutta toimialasta riippuvien arviointikriteerien osana. Tiedon lähteenä käytämme mm. ESG-palveluntarjoajan ja arvopaperivälitysyritysten tuottamia tutkimusraportteja, yhtiöiden omia raportteja ja muita julkaisuja. Sijoittajille suunnatuissa tilaisuuksissa ja materiaaleissa on lähes aina ESG-osio, ja poikkeuksetta keskustelemme yritysjohton kanssa vastuullisuudesta tapaa- misissa. Tapaamme yrityksiä yleisimmin lainojen liikkeeseenlaskujen yhteydessä. Osa yhtiöistä tapaa sijoittajia aktiivisesti myös laina- emissioiden ulkopuolella pitääkseen sijoittajat ajan tasalla yhtiöstä mahdollisten tulevien emis- sioiden varalta. Tapasimme vuoden 2025 aikana noin 65 yhtiötä.

Ulkoistetut yrityslainasijoitukset

Varainhoitajille tehdyn kyselyn perusteella Kevan yrityslainavarainhoitajista 62 prosentilla on omistajaohjauksen periaatteet. Yli kahdessa kolmasosassa Kevan yrityslainarahastoista (73 %) vaikuttaminen on osa toimintaa, erityisesti eurooppalaisissa rahastoissa. Vaikuttami- nen toteutuu pääosin tavoitteellisina keskus- teluina yritysten asiantuntijoiden ja johdon kanssa, ja myös yhteistyö muiden sijoittajien kanssa on yleistä. Lähes puolet rahastoista kommunikoi myös hallituksen jäsenten kanssa. Vastuu vaikuttamisesta on käytännössä aina salkunhoidolla ja analyytikoilla. Varainhoitajat kertovat, että vaikuttamisen epäonnistuessa, yleisin eskaloitikeino on divestointi.

Vuoden 2025 aikana varainhoitajilla oli vaikuttamisprosesseja käynnissä 35 yrityksessä. Vajaassa puolessa tapauksista vaikuttamisen tavoitteet saavutettiin vuoden aikana, mutta osassa työ jatkui. Noin joka kymmenennessä tapauksessa puhutaan 3–5 vuoden prosessista. Neljässä salkkuyrityksessä vaikuttamisen tavoit- tetta ei saavutettu.

Salkussa on aika ajoin myös osakeomistuksia velkajärjestelyjen lopputulemana. Vuoden aikana salkun ulkoiset varainhoitajat äänestivät 84 ehdotuksesta yhteensä 7 yhtiökokouksessa, mikä tarkoitti 88 prosentin osallistumisastetta.

Salkun varainhoitajat kuuluvat monipuolisesti useisiin eri sijoittajayhteistyöaloitteisiin. YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet on alle- kirjoittanut yli 80 prosenttia varainhoitajista.

CASE: Laajennushankkeessa yhteistyötä paikallisyhteisöjen kanssa

Yhdysvaltalaisiin yrityslainoihin sijoittava varainhoitaja kävi aktiivista vuoropuhelua Kanadassa Baffinin saarella toimivan salkkuyhtiön kanssa liittyen sen strategisesti tärkeään laajennusprojektiin. Salkkuyhtiön rautamalmiesiintymät kuuluvat maailman suurimpiin ja korkealaatuisimpiin, ja korkean pitoisuuden malmi tukee terästeollisuuden vähähiilistymistä vähentämällä päästöjä teräksenvalmistuksessa.

Laajennushankkeen hyväksyntä edellyttää laajaa yhteistyötä paikallisyhteisöjen – erityisesti Inuit-yhteisöjen – sekä Kanadan liittovaltion viranomaisten kanssa. Vuoden 2025 aikana varainhoitaja kävi aktiivista vuoropuhelua yhtiön hallituksen ja johdon kanssa korostaakseen sidosryhmäyhteistyön merkitystä ja tarvetta avoimelle vuorovaikutukselle paikallisten kanssa.

Yhtiö vahvisti yhteisöyhteistyötään muun muassa kartoittamalla uskonnollisia kohteita, metsästysalueita ja suojelualueita, jotta laajennusprojektin vaikutukset voitaisiin tunnistaa ja minimoida. Toimenpiteet ovat lisänneet paikallista hyväksyntää ja tukenet yhtiön “we are listening” -lupausta.

Vaikuttamisen seurauksena yhtiö on aiempaa luottavaisempi hankkeen etenemisen suhteen, ja varainhoitajan vuoropuhelu on osaltaan tukenut rakentavan sidosryhmäyhteistyön vahvistumista.

CASE: Läpinäkyvyyttä ihmisoikeuskäytäntöjä korjaamalla

Kehittyvien maiden yrityslainoihin sijoittava varainhoitaja kävi vuoropuhelua salkkuyhtiön kanssa Amnesty Internationalin raportin nostettua

esiin huolia sen vähittäiskauppatoimintojen työoloista. Tapaamisten tavoitteena oli saada päivitys auditointien etenemisestä ja ohjata yhtiötä vahvistamaan ihmisoikeuskäytäntöjään.

Keskustelujen jälkeen salkkuyhtiö on edennyt useissa keskeisissä korjaavissa toimissa. Yhtiö nimesi uuden ulkopuolisen auditoijan lisäämään tarkastusten riippumattomuutta ja laajensi työolojen valvontaa ottamalla käyttöön keskitetyt työaikaseurantajärjestelmät. Samalla työntekijöiden asumisolosuhteita parannettiin siirroilla pois puutteellisista majoituksista.

Henkilöstön osaamista vahvistetaan YK:n Global Compact -periaatteisiin perustuvalla koulutuksella, ja kolmansien osapuolten työntekijöitä siirtään yhtiön omiksi työntekijöiksi työoikeudellisen turvan parantamiseksi. Lisäksi yhtiö on vahvistanut toimitusketjunsä due diligence -käytäntöjä ja laajentanut eettisen ilmoituskanavan kieli- valikoimaa, jotta epäkohtien raportointi olisi helpommin saavutettavissa.

Toimenpiteet ovat lisänneet läpinäkyvyyttä ja osoittavat, että yhtiö on ryhtynyt vastaamaan esiin nousseisiin huoliin. Varainhoitaja jatkaa kehityksen seurantaan varmistaakseen, että korjaavat toimet etenevät suunnitellusti.

Private credit -rahastot

Kestävyystavoitteiden asettaminen on private credit -varainhoitajilla vielä melko harvinaista. Kevan sijoituksista kahdessa private credit -rahastossa kestävyystavoitteita on asetettu yhteensä 11 yritykselle.

Suorat kiinteistösijoitukset

Suorissa kiinteistösijoituksissa Keva on pääosin ainoa tai enemmistöomistaja, ja omaa siten suoraviivaisen mahdollisuuden vaikuttaa sijoituskohteisiin.

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

Ympäristövastuun keskiössä on kiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvien ilmasto-vaikutusten minimointi: Kevan suorien kiinteistösijoitusten energiankäyttö aiheutti yhden kahdestuhannesosan koko Suomen kasvihuonekaasupäästöistä vielä vuonna 2018. Kevan tavoitteena oli 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 %:lla 2030 mennessä
- oman kiinteistökohtaisen energiantuotannon kasvattaminen 10 % osuuteen kiinteistöjen kokonaiskulutuksesta 2030 mennessä)
- aktiiviset toimet ulkoa ostetun energian vähähiilisyden parissa.

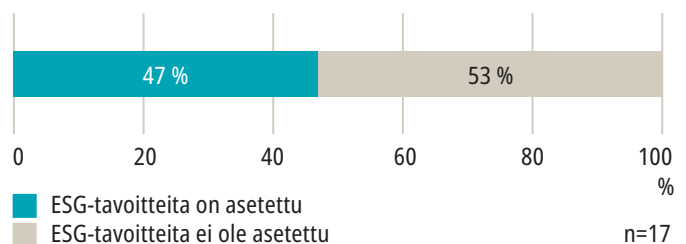
Tuloksia näistä on kerrottu TCFD-osuudessa.

Kiinteistörahasijoitukset

Kevan salkussa olevat kiinteistörahasot omistavat miltei poikkeuksetta koko kiinteistökohteen, jolloin varainhoitajien vaikuttamismahdollisuus kohteissa on suoraviivaista. Kiinteistörahasotissa vaikuttaminen on konkreettista ja suoraa, koska salkussa olevat kohteet ovat fyysisiä ja operatiivisesti muokattavissa. Lähes puolelle (47 %) Kevan kiinteistörahasoja on asetettu ESG-tavoitteita ja ne koskevat käytännössä aina koko kiinteistösalkkua. Yleisimpänä vaikuttamisen teemana on ympäristöasiat, kuten päästöt ja energianhallinta.

Kevalla oli viime vuonna sijoitusneuvosto-paikka 32 rahastossa ja osallistuimme noin 65:een sijoitusneuvoston kokoukseen. Sijoitusneuvostojen lisäksi varainhoitajia tavataan säännöllisesti ja näissä tapaamisissa keskustellaan myös vastuullisuusteemoista. Vuonna 2025 tapaamisia oli 50.

Kiinteistörahasotien asettamat ESG-tavoitteet sijoituksilleen



Rahastojen osuus (% kysymykseen vastanneiden rahastojen lukumäärästä), joissa varainhoitaja on asettanut salkkuyhtiöilleen ESG-tavoitteita. Ei sisällä rahastojen rahastoja. Data perustuu Kevan ulkoistetuille varainhoitajille toteuttamaan kyselyyn.

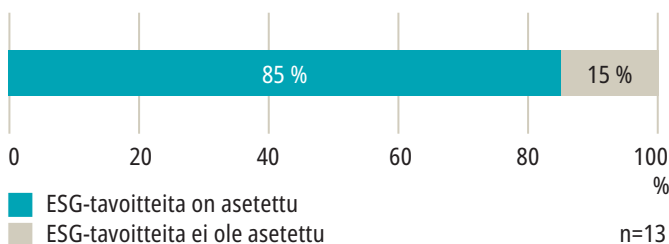
Infrasijoitukset

Infrastruktuurirahastoilla on vahva vaikutusvalta sijoituskohteisiin, sillä ne toimivat yleensä merkittävinä omistajina ja osallistuvat tiiviisti hallitustyöhön. Pitkän omistushorisontin ansiosta ne voivat ohjata strategiaa, kehityshankkeita ja operatiivisia parannuksia erityisesti energia, ympäristö ja turvallisuuskysymyksissä.

Valtaosa (85 %) Kevan infrarahastoista on asettanut ESG-tavoitteita salkun sijoituskohteille. Yhteensä 89 tavoitetta on asetettu 66 yritykselle.

Suosituimpana teemana on kasvihuonekaasupäästöt. Osa rahastoista asettaa systemaattisesti samat tavoitteet kaikille salkkuyrityksilleen, kun taas osa asettaa yrityskohtaisesti erilaisia tavoitteita.

Infrastruktuurirahastojen asettamat ESG-tavoitteet sijoituksilleen



Rahastojen osuus (% kysymykseen vastanneiden rahastojen lukumäärästä), joissa varainhoitaja on asettanut salkkuyhtiöilleen ESG-tavoitteita. Ei sisällä rahastojen rahastoja. Data perustuu Kevan ulkoistetuille varainhoitajille toteuttamaan kyselyyn.

Vuonna 2025 suorissa osake- ja yrityslainasijoituksissa ei havaittu yhtään Global Compact -normirikkomusta.

Viime vuonna sijoitusneuvostopaikka oli 15 rahastossa ja osallistuimme 20:een sijoitusneuvoston kokoukseen. Sijoitusneuvostojen lisäksi varainhoitajia tavattiin useita kertoja vuoden aikana ja näissäkin keskusteluissa nostettiin vastuullisuusnäkökulmia esiin.

Kansainvälisten normien seuranta

Seuraamme kansainvälisten normien toteutumista sijoituskohteissamme. Suorissa osake- ja yrityslainasijoituksissa sovellamme normipohjaista seulontaa sekä salkussa oleviin yhtiöihin että salkkuun tuleviin yhtiöihin. Jos rikkeitä havaitaan, ensisijainen tavoite on pyrkiä vaikuttamalla korjaamaan tilanne. Vuoden 2025 aikana ei havaittu yhtään Global Compact -normirikkomusta suorissa osake- ja yrityslainasijoituksissa.

Yhteistyövaikuttaminen

Keva tekee yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa valituissa projekteissa ilmastonmuutoksen torjumiseksi.

CDP Non-Disclosure Campaign

CDP Non-Disclosure Campaign -projektissa Keva pyytää yrityksiä raportoimaan ympäristövaikutuksistaan ilmaston, veden ja metsien käytön osalta.

Vuoden 2025 kampanjaa tuki 223 sijoittajaa, jotka edustivat 23 biljoonaa Yhdysvaltain dollarin sijoitusvarallisuutta. Raportointipyyntö kohdistettiin 1 314 yritykseen, joista 132 yritystä aloitti ympäristövaikutusten raportoinnin sijoittajien vuorovaikutuksen jälkeen.

Kun sijoittajat pyysivät CDP:n kampanjan kautta raportointia, yritysten todennäköisyys raportoida kasvoi: ilmastoteemoissa 2,4-kertaiseksi, metsäteemoissa 2,9-kertaiseksi ja vesiteemoissa 2,1-kertaiseksi verrattuna verrokki-ryhmään.

Latinalaisessa Amerikassa CDP:n kampanja tuotti vahvoja tuloksia: siihen osallistuneet yritykset olivat lähes neljä kertaa todennäköisempiä raportoimaan, ja raportointi lisääntyi selvästi sekä ilmasto- että vesiteemoissa.

Kampanjan vaikutus korostui toimialoilla, joilla ympäristöriskit ovat liiketoiminnan kannalta keskeisiä. Energia-, materiaali- ja liikenne-sektoreilla raportointi vahvistui. Näillä toimialoilla yhtiöt raportoivat vuonna 2025 4–5 kertaa todennäköisemmin silloin, kun ne olivat CDP:n NDC-kampanjan kohteena.

Vuonna 2025 vesi nousi laajasti esiin uutena tai vahvistuvana raportointiteemana eri toimialoilla. Samalla myös metsä- ja luontoteemat alkoivat yhä useammin täydentää ilmasto-raportointia.

Climate Action 100+

Climate Action 100+ -projektin tukijana Keva kannustaa 169 merkittävää yhtiötä maailmanlaajuisesti vähentämään päästöjään Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden mukaisesti.

Vuonna 2025 projektissa oli mukana yli 600 sijoittajaa ja vuosittaisessa arvioinnissa 164 kohdeyhtiötä, joista:

- 80 % on asettanut nettonollatavoitteen (Scope 1 ja 2) viimeistään vuoteen 2050 mennessä
- 91 % ilmastoriskit ovat hallituksen vastuulla ja valvonnan alla
- 81 % on julkisesti sitoutunut raportoimaan ilmastovaikutuksista kansainvälisten raportointistandardien (TCFD, ISSB) mukaisesti
- 67 % kohdeyhtiöistä on pystynyt vähentämään päästöintensiteettiään viimeisten kolmen vuoden aikana.

Hiilineutraaliuteen tähtääviä strategioita koskeva raportointi on parantunut, mutta erityisesti yritysten pääoman kohdentamisesta tarvittaisiin lisätietoja.

Eurooppalaiset yhtiöt ovat edelläkävijöitä ilmastolaskennassa ja tilintarkastuksessa sekä ilmastolobbauksen läpinäkyvydessä, ja ne vastaavat merkittävästä osasta oikeudenmukaiseen siirtymään liittyvää kehitystä. Aasiassa useat yhtiöt ovat vahvistaneet hallitustason

ilmastovastuuta ja raportoineet yhä konkreettisempia, ajallisesti määriteltyjä toimia osana päästövähennysstrategioitaan. Latinalaisessa Amerikassa kaikki CA100+-yhtiöt ovat asettaneet keskipitkän aikavälin päästövähennystavoitteet.

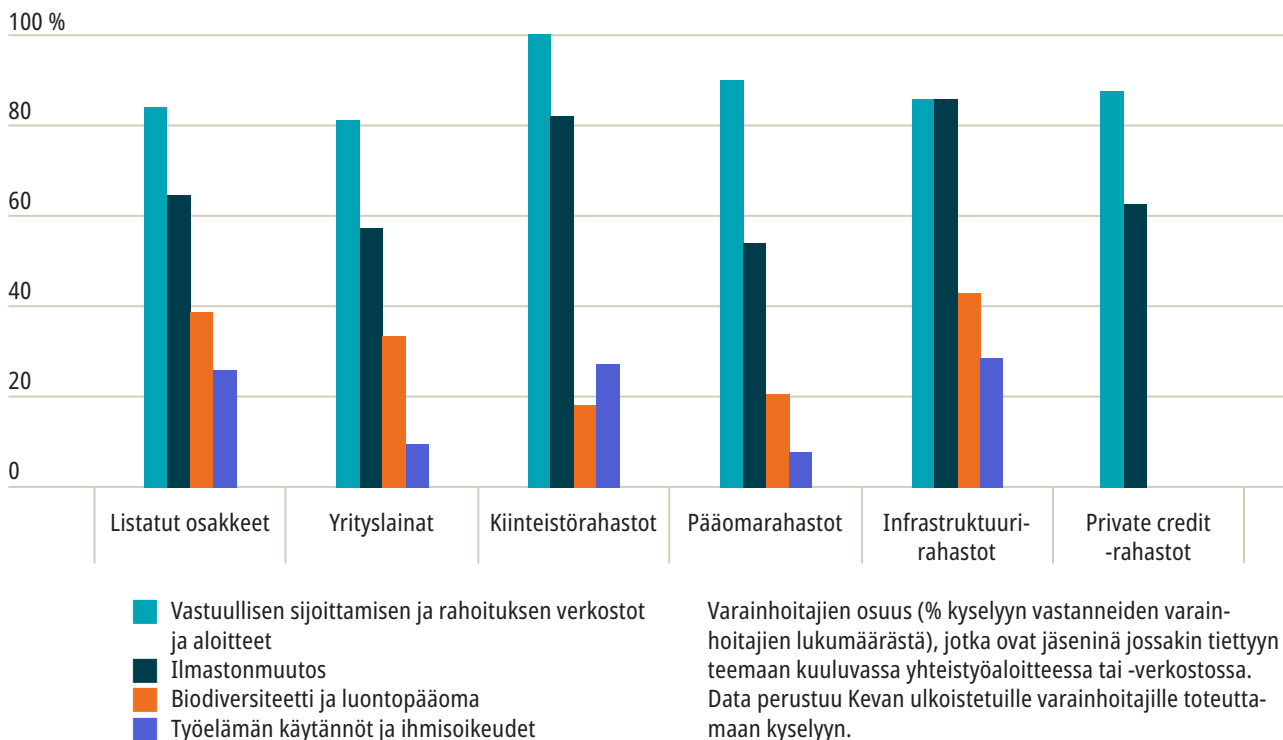
IIGCC

IIGCC on Euroopan johtava sijoittajien verkosto, joka keskittyy ilmastonmuutokseen. Siihen kuuluu yli 400 jäsentä (pääasiassa eläke-rahastoja ja varainhoitajia), jotka hallinnoivat yhteensä noin 65 biljoonan euron varallisuutta. Järjestön tavoitteena on ohjata pääomia kohti nettonollapäästöistä ja ilmastonkestävää taloutta.

Varainhoitajamme osallistuvat myös erilaisiin vaikuttamisprojekteihin ja -aloitteisiin.

Net Zero Investment Framework on laajasti käytetty sijoittajien nettonollakehikko. Sen periaatteita soveltavat ja edistävät sadat institutionaaliset sijoittajat, jotka edustavat kymmeniä biljoonia Yhdysvaltain dollareita hallinnoitavaa

Varainhoitajien jäsenyydet aloitteissa teemoittain



varallisuutta. Vuonna 2025 NZIF 2.0:n käyttö vakiintui entisestään osaksi sijoittajien käytännön sijoitus- ja omistajaohjaustyötä.

Vuoden 2025 lopussa IIGCC saattoi päätökseen nelivuotisen metsäkatoaloitteensa (FSDA), minkä tuloksena kaikki aloitteen sijoittajajäsenet loivat ja julkaisivat omat metsäkato-politiikkansa. Työ jatkuu vuonna 2026.

Lisäksi sijoittajat alkoivat vuonna 2025 mitata salkkujensa kestävyyttä sään ääri-ilmiöitä vastaan. Climate Resilience Investment Framework (CRIF) otettiin käyttöön laajasti, ja se mahdollisti ilmastonmuutoksen aiheuttamien fyysisten vahinkojen taloudellisen mallintamisen sijoitussalkuissa.

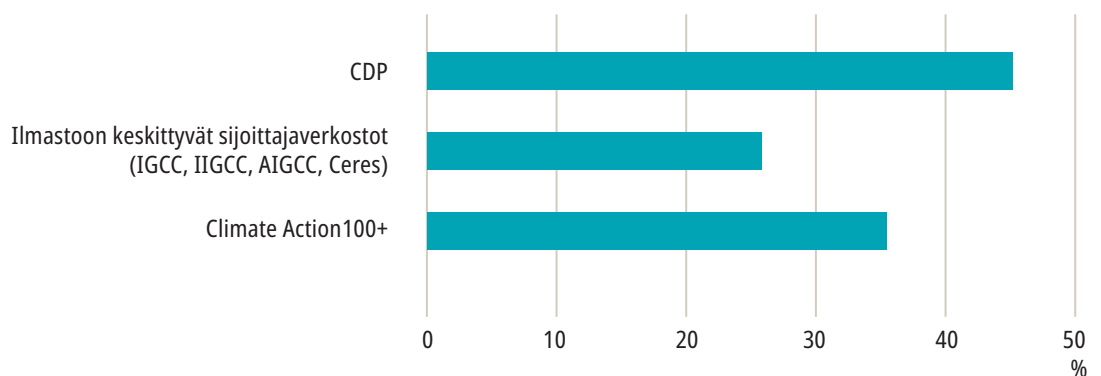
Sijoittajien yhteiskirje valtioille

Keva on vuodesta 2017 lähtien vaikuttanut valtioihin ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi sijoittajien yhteiskirjeen (Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis) avulla. Kampanja on järjestetty lähes vuosittain ja Keva on osallistunut siihen systemaattisesti. Vuonna 2025 kampanjaa ei toteutettu.

Varainhoitajien vaikuttamistoimet

Varainhoitajamme ovat myös jäseninä erilaisissa vastuullisuusteemoihin liittyvissä verkostoissa ja aloitteissa. Vuosikyselyn tulosten perusteella tyypillisimmin näitä ovat vastuullisen sijoittamisen ja rahoituksen verkostot sekä ilmastonmuutokseen, biodiversiteettiin ja ihmisoikeuksiin liittyvät aloitteet.

Listattujen osakkeiden varainhoitajien jäsenyydet Kevan valitsemissa ilmastoaloitteissa



Listattujen osakkeiden varainhoitajien osuus (% kyselyyn vastanneiden varainhoitajien lukumäärästä), jotka ovat jäseninä Kevan valitsemissa ilmastoaloitteissa. Data perustuu Kevan ulkoistetuille varainhoitajille toteuttamaan kyselyyn.

Ilmastonmuutoksen riskit ja mahdollisuudet TCFD:n mukaisesti

Strategia

Keva on kansainvälisesti hajauttavana sijoittajana aina osa globaalia taloutta, ja kantaa siten myös ilmastonmuutokseen liittyen altistumansa mukaisia riskejä ja mahdollisuuksia. Hallitsematon ilmastonmuutos aiheuttaa tieteellisen tarkastelun perusteella merkittäviä riskejä pitkän aikavälin globaalille talouskasvulle ja sitä myötä myös Kevan sijoitustoiminnan onnistumiselle. Keva tukee vahvasti Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitetta rajoittaa maapallon keskilämpötilan nousu selvästi alle kahteen asteeseen esiteolliseen aikaan verrattuna ja pyrkiä toimiin, joilla lämpeneminen saataisiin rajattua alle 1,5 asteen.

Keva näkee ilmastonmuutoksen vaikutusten tuovan pitkällä aikavälillä sekä sijoitusmahdollisuuksia että sijoitusriskejä, jotka liittyvät yritysten ja toimialojen liiketoimintaedellytyksiin. Kevan sijoitukset on hajautettu maantieteellisesti eri omaisuuslajeihin ja toimialoihin.

Sijoituskohteina oleviin yrityksiin ilmastonmuutoksen taloudellinen vaikutus voi kohdistua hyvin monella tavalla ja lisäksi yhtiöön tai toimialaan voi samanaikaisesti kohdistua sekä positiivisia että negatiivisia vaikutuksia. Kustannusten, liikevaihdon ja taseen arvostuksen muutosten lisäksi vaikutus voi kohdistua yrityksen lainarahoituksen hintaan ja saatavuuteen. Erityisen merkittävä vaikutus yritysten liiketoimintaedellytyksiin tulee sääntelyn kautta.

Ilmastoskenaariomallinnus

Käytämme Kevassa tulevaisuuteen suuntautuvaa ilmastoskenaarioanalyysiä arvioidaksemme ilmastoriskejä koko sijoitussalkkumme osalta pitkällä aikavälillä. Kevan käyttämä ilmastoskenaariomalli on tekninen laajennus sijoitustoiminnossa mallinnukseen käytettyyn ALM-simulaatiomalliin. Lähtökohtana on tietyllä ajanhetkelle tehty eteenpäin katsova makrotaloudellinen perusmallinnos ilman ilmastoskenaariokomponenttia.

Ilmastoskenaariomallinnuksessa pyritään selvittämään, miten perusmallinnoksen mukainen tulevaisuudenkuva (talouskasvun, inflaation ja sijoitusluokkien tuottojen suhteen) muuttuisi, kun tehdään määrättyjä oletuksia ilmastonmuutoksen torjuntaan liittyvistä toiminnoista ja mallinnetaan niiden ja itse ilmiön taloudellisia vaikutuksia tarkemmin.

Mallinnuksen perusteella todennäköinen maapallon ilmaston lämpenemisen haarukka pitkällä aikavälillä on luokkaa 2–3 astetta esiteolliseen aikaan verrattuna. Sijoittajan on huomioitava tämä tosiseikka arvioissaan. Tämän vuoksi Kevan käyttämän ilmastomallinnuksen lähtökohtana olevaa makrotaloudellista perusmallinnosta on tarkasteltu tästä näkökulmasta. Tarkastelussa on todettu, että perusmallinnoksen tulkintaa on voitu muuttaa siten, että se itsessään sisältää tämän todennäköisimpänä pidetyn kehityskulun.

Jatkossa perusmallinnoksen sisältöä saatetaan tästä näkökulmasta edelleen muokata vuotuisen päivityksen yhteydessä. Tämä vastaa osaltaan myös tärkeään ja hankalaan kysymykseen siitä, mitä rahoitusmarkkinoilla on jo hinnoiteltu

ilmastoriskien osalta¹. (Tällä hetkellä vaikutuksena on mm. inflaation nousu.) Muutokset perusmallinnuksessa ja sen asemoinnissa suhteessa ilmastoskenaarioihin muuttavat tulosten tulkintaa, koska tulokset ovat tyypiltään ”muutoksia perusmallinnukseen”.

Ilmastoskenaariomallin vuoden 2025 versiossa on viisi skenaariota (kuten 2024). Mallinnuksessa käydään siis läpi viisi vaihtoehtoista tulevaisuutta:

- **Nettonolla** (Net Zero, NZ), jossa tehdään tarpeeksi toimenpiteitä patoamaan lämpeneminen 1,6 asteeseen ja maailma on hiili-neutraali vuoteen 2055 mennessä ja siitä eteenpäin².
- **Nettonolla finanssikriisi** (Net Zero Financial Crisis, NZFC), joka on muutoin sama kuin Nettonolla, mutta rahoitusmarkkinavaikutukset eivät synny pikkuhiljaa, vaan yhtäkkiä ja siten voimakkaampina, kuin pelkkä talouskasvuvaikutus edellyttäisi.
- **Viivästynyt nettonolla** (Delayed Net Zero, DNZ), on tuorein skenaario ja sijoittuu NZ ja Limited Action -skenaarioiden välimaastoon. Skenaariossa päädytään vajaan 2 asteen lämpenemiseen.
- **Rajoitettu toiminta** (Limited Action, LA) muistuttaa eniten reaali maailmassa vallitsevaa tilannetta tällä hetkellä. Tässä

skenaariossa päästöt eivät kasva rajoittamattomasti, mutta eivät myöskään vähene läheskään sitä tahtia, mitä NZ edellyttäisi. Niinpä lämpeneminenkään ei jää lähellekään 1,5 astetta vaan päädytään lähelle 3 astetta. Fyysiset vaikutukset ovat siten jo hyvin merkittäviä tässä skenaariossa.

- **Korkea lämpeneminen** (High Warming, HW), jossa jatketaan ilman erityisiä toimenpiteitä ilmastomuutoksen torjumiseksi ja ilmasto lämpenee lähes 4 astetta.

Ilmastomallinnuksessa perusmallia on laajennettu kahdella ulkoisella mallilla. Ensimmäinen laajennus on empiirinen makrotalousmalli, joka kuvaa mm. talouksien toimintaa, energiantuotantoa ja -kulutusta sekä kansainvälistä kauppaa. Tämän mallin avulla arvioidaan ilmastomuutoksen tuottavuusvaikutuksia (krooninen fyysinen riski) ja erilaisten politiikka-valintojen ja teknologisen kehityksen vaikutuksia (esim. päästöoikeuksien hinnan vaikutukset energian tuotantotapoihin; siirtymäriskit).

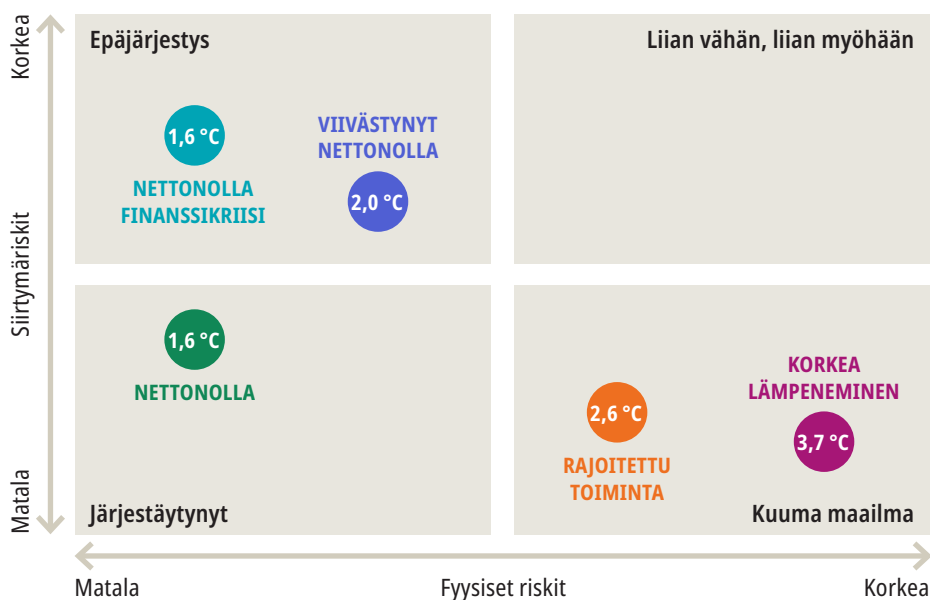
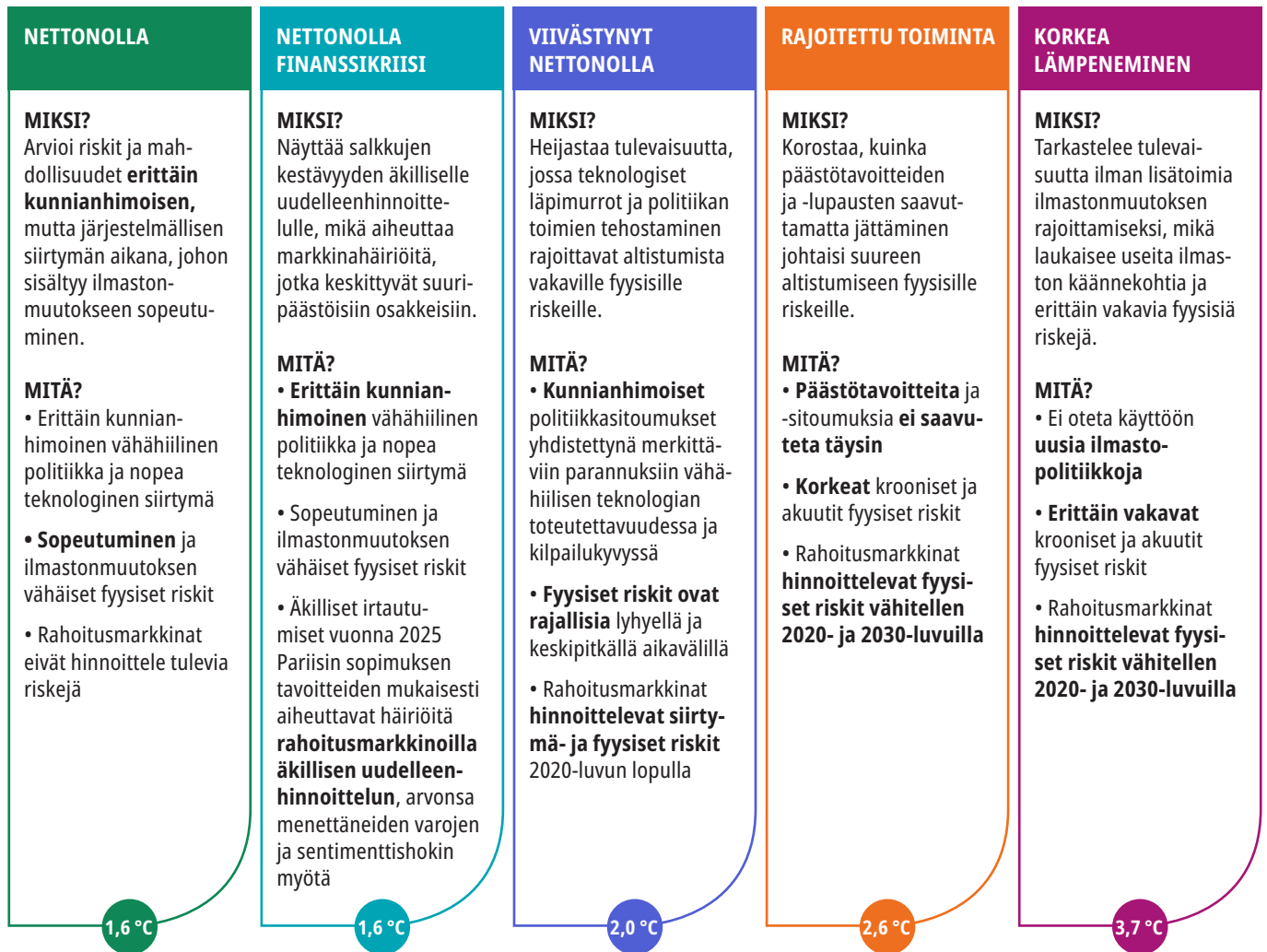
Toinen laajennus on vakuutustekninen malli, joka mallintaa sään ääri-ilmiöiden taloudellisia vaikutuksia (akuutti fyysinen riski). Oheisessa kuvassa on asemoitu ilmastoskenaariot ilmastoriskin eri ulottuvuuksien suhteen. Kun näiden kahden mallin tuottama informaatio yhdistetään perusmallinnoksen sisältämän herkkyyshinformeriaation kanssa (esim. kuinka tietyn maan

¹ Perusmallinnoksen on voitu tutkimusten jälkeen tulkita sisältävän yleisellä tasolla kehityskulkuja, jotka ovat linjassa todennäköisimmän lämpenemishaarukan suhteen huomioiden arviot siitä, minkälaiset kehityskulut ovat markkinatoimijoiden arvioitu konsensus. Varsinaisten ilmastoskenaarioiden tulokset voivat kuitenkin poiketa perusmallinnoksesta merkittävästikin myös 2–3 asteen lämpenemishaarukan sisällä. Syynä on huomattavasti yksityiskohtaisempi mallinnus ja lisäksi erityisesti fyysisen riskin osalta konservatiivisempi käsittely kuin esimerkiksi NGFS-skenaarioissa (Network for Greening

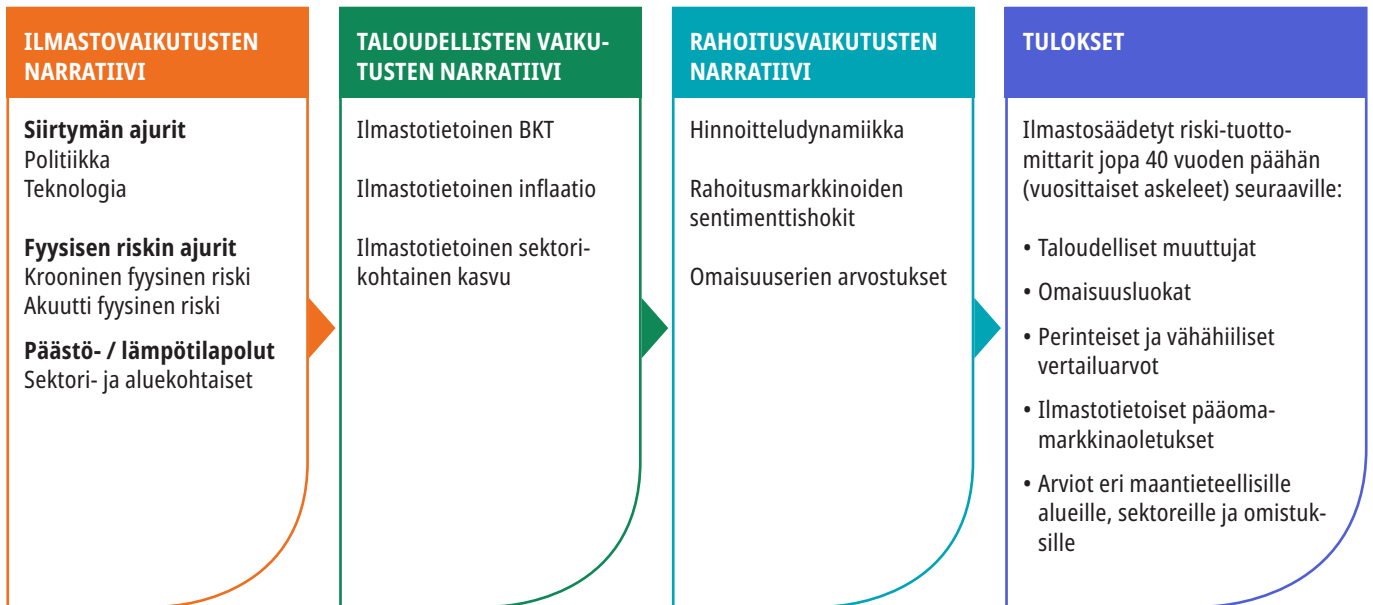
the Financial System -verkosto), joita keskuspankkivetoisesti pankkien osalta käytetään. Tarkempi tulkinta onkin se, että perusmallinnus on Climate Aware siten, että transioriskit ovat linjassa Rajoitettu toiminta -skenaarion kanssa ja fyysiset riskit NGFS-skenaarioiden kanssa.

² Tässä on siis jouduttu toteamaan, ettei aiempi kehityskulku eli Nettonolla 2050 mennessä ja sitä myötä lämpenemisen jääminen 1,5 asteeseen ei vaikuta enää mahdolliselta suotuisimmassakaan skenaariossa.

Ilmastoskenaarioiden perusominaisuudet ja sijoittuminen transitio- ja fyysisten riskien koordinaatistoon



Kaaviokuva Kevan käyttämästä ilmastomallinnuksesta



osaketuotot riippuvat sen BKT-kehityksen muutoksista), saadaan tuloksena ulos ilmastoskenaariot tuottovaikutukset.

Riskienhallinta

Toimintatavat riskien arvioimiseksi ja riskin hallitsemiseksi

Ilmatoriskien arvioimiseksi ja riskin hallitsemiseksi Kevassa käytetään useita eri toimintatapoja:

- Seuraamme rahoitusmarkkinoilla käytettävissä olevien ilmastomittareiden kehitystä ja arvioimme niiden kykyä tunnistaa ilmastomuutokseen liittyviä riskejä sijoituksissamme. Näistä lisää kohdassa Mittarit ja tavoitteet.
- Rajaamme suorien kiinteistösijoitusten transitioriskiä tavoittelemalla hiilineutraalia energiankäyttöä vuoteen 2030 mennessä. Tästä lisää kohdassa Mittarit ja tavoitteet.

- Vaikutamme päästöjen vähentämiseksi ja kannamme vastuuta salkkuomistuksistamme eri menetelmin eri omaisuusluokissa. Dokumentti [Kevan sijoitustoiminnan periaatteet ilmastomuutokseen vaikuttamisessa](#) kuvaa näitä periaatteita ja toimintatapoja.
- Seuraamme vuosittaisilla kyselyillä varainhoitajiemme toimintaa heidän vastuullisen sijoittamisen käytännöissään (esim. ilmastomittarit, tavoitteet ja raportointi) sekä heidän äänestyskäyttäytymistään ja vaikuttamistoimiaan. Koska noin 80 % Kevan sijoituksista on ulkoisten varainhoitajien hallinnassa, heidän valintansa ja toimintansa seuraaminen on erityisen tärkeää.
- Teemme yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa valituissa projekteissa ilmastomuutoksen torjumiseksi. Näistä on kerrottu tarkemmin raportin kohdassa Yhteistyövaikuttaminen.

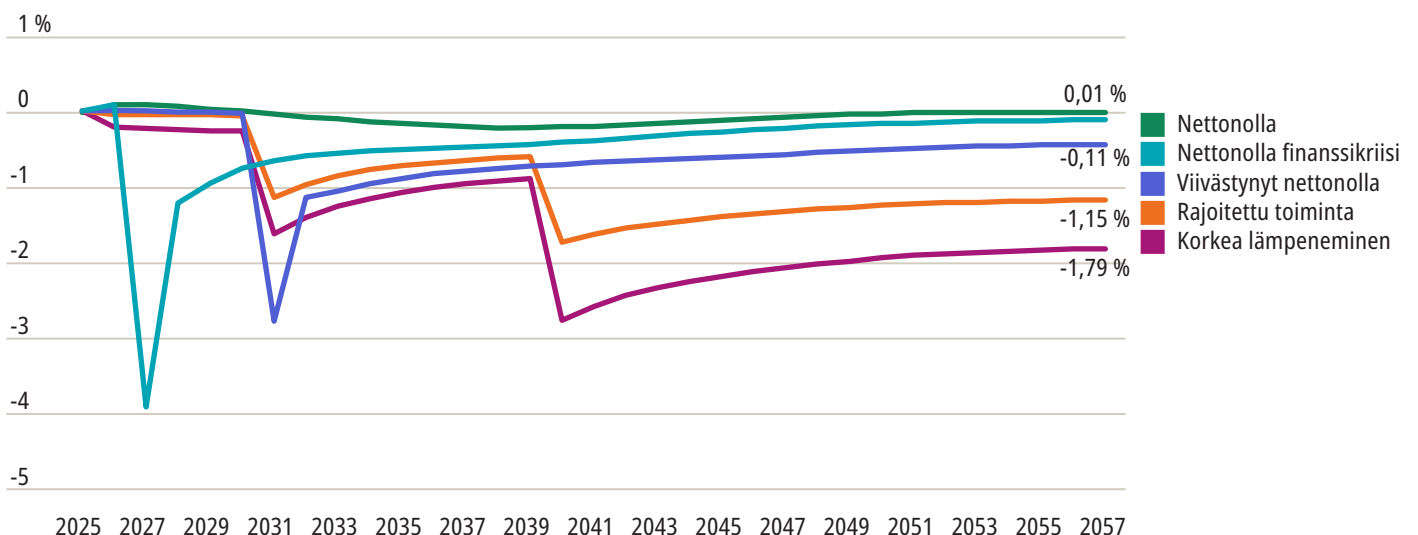
Riskien identifiointi ja arviointi

Mallinnuksen tulokset

Vuoden 2025 lopulla saimme käyttöön tuoreimpaan mallinnukseen perustuvat tulokset, ml. Keva-spesifit tulokset, joissa skenaarioiden sisältö on yhdistetty tietoon Kevan sijoituksista. Tulokset ovat periaatteessa muodoltaan hyvin intuitiivisia, BKT- ja tuotto poikkeamia omaisuusluokittain perusuralta eri ilmastoskenaarioissa. Näennäisen helposti lähestyttävien tulosten takaa löytyy kuitenkin yllä kuvattu monipolvinen mallinnusprosessi. Seuraavaksi käydään läpi keskeisimpiä tuloksia.

Kun yhdistetään kunkin skenaarion sisältö Kevan sijoitusomaisuuden (karkealla tasolla kuvattuun) sisältöön³, saadaan tuloksia jopa koko sijoitusomaisuuden ilmastoriskeistä kumulatiivisen sijoitustuoton suhteen. Näin tarkasteltuina vaikutukset ovat maltillisen negatiivisia todennäköisimmissä skenaarioissa ja sitten hyvin voimakkaan negatiivisia Korkea lämpeneminen -skenaariossa. Sijoitusomaisuuden tasoiset tulokset on esitetty alla olevassa kuvassa. Tuloksia tulkittaessa on huomioitava mm. se, että tässä oletetaan nykyistä allokaatiota ylläpidettävän vuotuisella rebalanssinnilla ja että analyysiä on jouduttu yksinkertaistamaan esimerkiksi johdannaisten osalta.

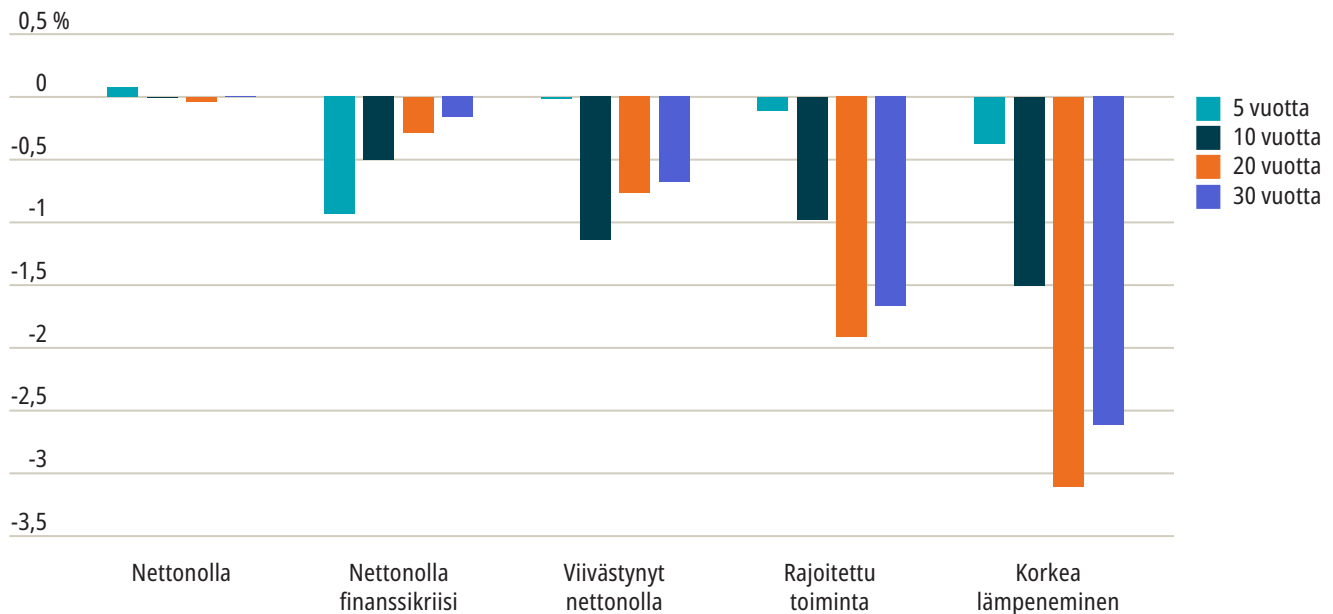
Ilmastoskenaarioiden vaikutukset sijoitusomaisuuden kumulatiiviseen tuottoon p.a.



³ Analyysissä Kevan sijoitusvarallisuutta on kuvattu pääpiirteissään kuten ALM-simulaatioissa muutenkin, tietyin laajennuksin ja rajauksin. ALM-simulaatioissa ei esimerkiksi käsitellä yksittäisiä osake- tai korkoinstrumentteja vaan karkeampia indeksikomponenttien kaltaisia kokonaisuuksia. Tärkein laajennus on osake- ja luottoriski-sijoitusten osalta alue-/sektorijako pelkän aluejaon sijaan sekä

tarkemman geolokaatiodatan hyödyntäminen siten, että jakaumat on tuotettu kahdella tavalla: yritysten toimipaikkatason fyysisten sijaintien perusteella ja toisaalta toimipaikkojen liikeloudellisen merkittävyyden perusteella. Tärkein rajausta on valuuttariskin, erityisesti valuuttajohdannaisten sekä hedgerahastojen rajaaminen analyysin ulkopuolelle.

Ilmastoskenaarioiden tuottovaikutus osakkeisiin p.a. eri horisonteilla



Vaikutukset tuottoihin

Koska osaketyyppinen riski muodostaa valtaosan Kevan sijoitusomaisuuden riskeistä, on paikallaan pureutua niihin tarkemmin. Yllä olevassa kuvassa tulokset osoittavat, että ilmastonmuutoksella vaikuttaisi olevan selkeästi systeeminen, talouskasvuun ja siten tuottoihin negatiivisesti vaikuttava komponentti.

Skenaariot ovat hierarkkisessa suhteessa toisiinsa – enemmän lämpenemistä, suurempi vaikutus – mutta Nettonolla finanssikriisi-skenaario erottuu muista. Sen tuloksia tulkittaessa on huomioitava, että merkittävä negatiivinen tulema perustuu vain narratiiviin

eikä siis varsinaiseen ilmastomallinnukseen: Nettonolla-polulle päästään disruptiivisen prosessin kautta, mihin liittyy hyvin negatiivinen markkinoihin vaikuttava sentimenttishokki. Vaikka tämä on toki mahdollista, shokin tarkka muoto ja ajoitus ovat kuitenkin täysin oletuksiin nojaavia⁴. Skenaario kuvaakin lähinnä sitä, että tällä hetkellä Nettonolla-polku ei vaikuta todennäköiseltä ja jotain dramaattista on tapahtuttava, jotta tuon skenaarion edellyttämät politiikkatoimet toteutuisivat.

Alueelliset ja toimialojen väliset erot ovat suuria. Monet kehittyvät maat, kuten Intia, vaikuttavat hyvin haavoittuvaisilta ilmasto-

⁴ Kalibroinnissa on toki tukeuduttu tutkimuskirjallisuuteen markkinoiden tendenssistä ylireagoita fundamenttien muutokseen, mm. Breuss (2010) Financial Market Crisis as a Phenomenon of Stock Market Overshooting: A Theoretical Analysis. Australian Economic

Quarterly, 1/2010 ja Angeletos, G-M., Huo, Z. & Sastry K. (2020, June) Imperfect Macroeconomic Expectations: Evidence and Theory. NBER Working Paper 27308.

riskille, erityisesti BKT-kasvun osalta. Toisaalta tuottovaikutusten tasolla kehittyneet ja kehittyvät maat näyttävät kokonaisuuksien tasolla varsin samanlaisilta. Tämä johtuu osittain siitä, että Kiina on iso osa kehittyvien maiden kokonaisuutta ja mallinnuksessa suhteellinen voittaja transitoriskien suhteen. Lisäksi Yhdysvaltain osakkeet ovat korkean arvostustason vuoksi haavoittuvaisia ilmastoskenaarioiden osoittamalle kasvun hidastumiselle.

Lisäksi suoranaisten sijoitusvarallisuutta koskevien johtopäätösten tekoa hankaloittaa se, että monin paikoin on vielä epäselvyyttä siitä, kohdentuuko vaikkapa jollekin alueelle projisoitu fyysisen tai transitoriskin toteuma oikein salkkuumme.

Vuoden 2025 mallinnuksessa otettiin käyttöön tarkempaa toimipaikkatasoista geolokaatio-dataa Kevan salkun yrityksistä. Mallinnus onkin tehty oikeastaan kahteen kertaan:

1) perustuen tietoon yritysten toimipaikkojen fyysisestä sijainnista ja toimipaikan merkittävyydestä mm. tuotannolle (ns. asset share) ja

2) tietoon, jossa arvioidaan toimipaikan merkittävyyttä liiketoiminnalle (ns. output share). Koko salkun tasolla nämä kaksi lähestymistapaa tuottavat kuitenkin hyvin samanlaiset tulokset.

Ilmastoskenaarion tulosten taustalla on monipolvinen mallinnusprosessi.

Sektorikohtaisia tuloksia tarkasteltaessa havaitaan, että esim. Viivästynyt nettonolla -skenaariossa Kevan osakesalkusta n. 4 prosenttia on kaikkein alttiimpiin sektori-alue-alakokonaisuuksiin sijoitettuna (tässäkin eri versiot geolokaatiodatasta eivät tuota merkittäviä eroja tuloksissa). Rajoitettu toiminta -skenaariossa tämä osuus kasvaa n. 30 prosenttiin ja Korkea lämpeneminen -skenaariossa jo yli 40 prosenttiin, johtuen korkean lämpenemisen skenaarioissa kasvavista negatiivisista yleisistä tuottavuusvaikutuksista (ouput share -osuudet ovat hieman pienempiä kuin asset share -luokittelulla).

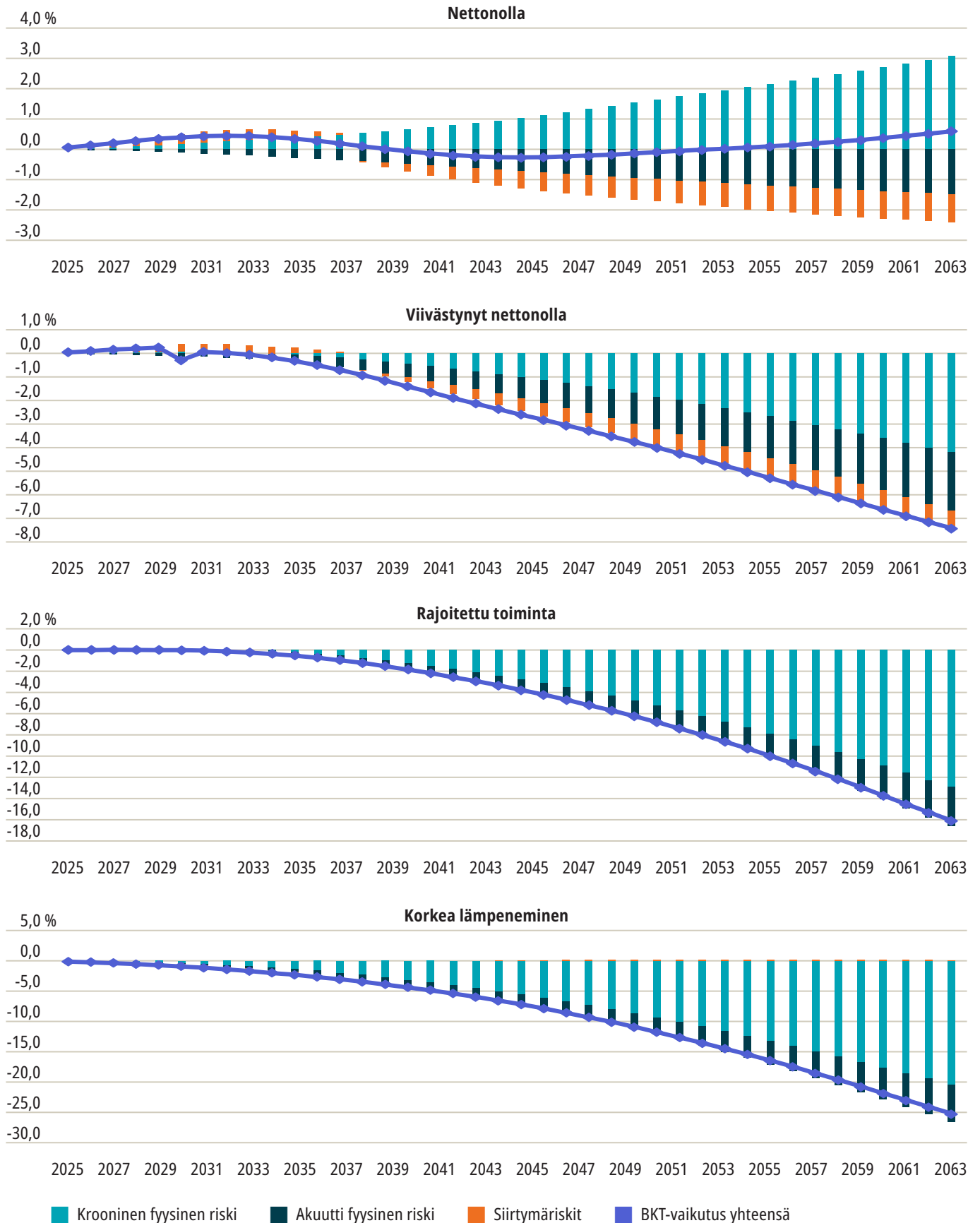
Tuottomuotoiset tulokset ovat toki sijoittajan kannalta mielenkiintoisimmat, mutta niiden muodostamiseksi on myös otettava kantaa makrotaloudellisten vaikutusten mallintamisen lisäksi:

1) siihen, kuinka paljon skenaarioiden kehityskuluista on jo hinnoissa, ja

2) siltä osin, kun kehityskulut eivät ole hinnoissa, milloin markkinat alkavat hinnoittelemaan kunkin skenaarion kehityskulkua (ns. pricing-in).

Kuten yllä todettiin, kysymykseen yksi on käyttämässämme lähestymistavassa vastattu, ainakin osittain siten, että perusmallinnoksen ajatellaan tällä hetkellä olevan linjassa 2–3 asteen lämpenemisen kanssa tietyin oletuksin. Niinpä skenaarioiden erot perusmallinnokseen täytyy tulkita suhteessa tähän. Kysymys 2 on vieläkin hankalampi ja käytännössä ilmastoskenaarioissa tämä on täysin oletukseen perustuvaa.

Globaali kumulatiivinen BKT-kasvuvaikutus jaoteltuna eri ilmastoriskin lähteisiin per skenario



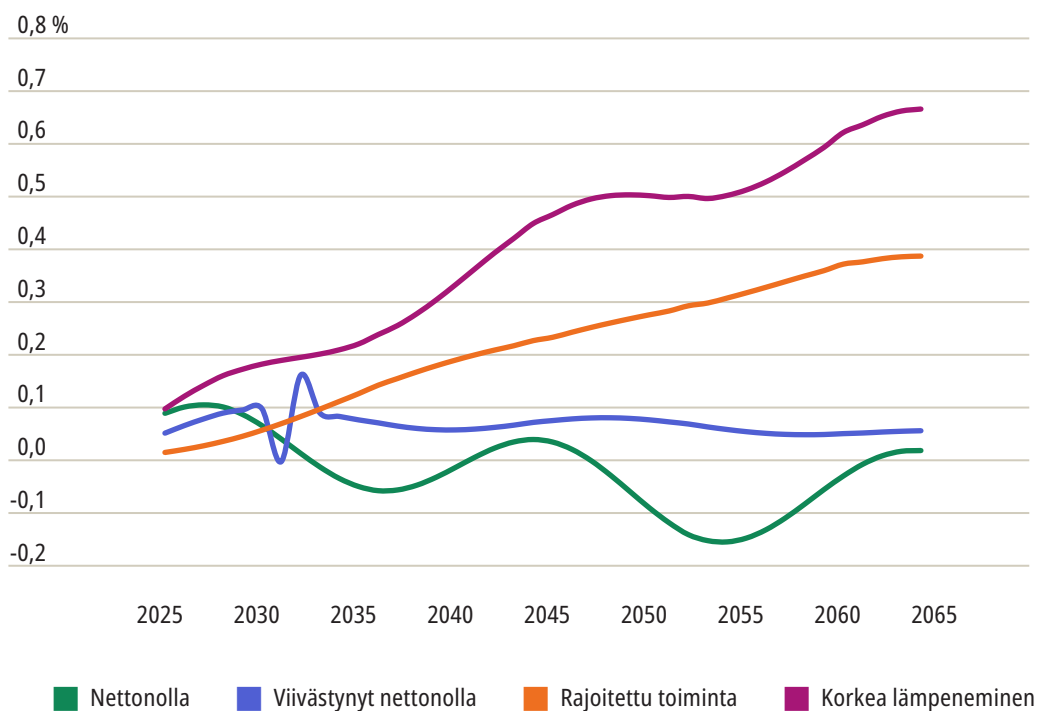
Vaikutukset bruttokansantuotteeseen

Tuottomuotoisia tuloksia astetta selkeämmän kuvan skenaarioiden vaikutuksista saa tarkastelemalla makrotaloudellisia tuloksia, erityisesti BKT-kasvua. BKT-kasvuvaikutukset välittyvät erityisesti osaketuottoihin mutta tällä tasolla ei tarvitse ottaa kantaa hankaliin hinnoittelukysymyksiin. Edellä olevissa kuvissa on esitetty ilmastoskenaarioiden vaikutukset globaaliin BKT-kasvuun (suhteessa perusmallinnokseen kumulatiivisena tasomuutoksena). Tulokset ovat myös jaoteltu eri ilmastoriskin lähteisiin. Tuloksista havaitaan, että intuitiivisesti mentäessä kohti korkeamman lämpenemisen skenaarioita, fyysinen riski alkaa dominoida. Fyysisen riskin sisällä on myös huomattava, että valtaosa

vaikutuksesta tulee ns. kroonisesta fyysisestä riskistä eli lämpenemisen yleisistä tuottavuusvaikutuksista eikä niinkään luonnonkatastrofeista (akuutti fyysinen riski).

BKT-vaikutusten lisäksi selkeä tulema on adaptaatiotarpeiden ja esim. maatalouden tuottavuuden laskun vuoksi inflaation kiihtyminen. Yllä todettiin tämän vaikuttavan jo jonkin verran myös itse perusmallinnokseen. Itse ilmastoskenaarioissa tämä näkyy vielä selvemmin. Alla olevassa kuvassa on kuvattu inflaatiovaikutukset suhteessa perusmallinnokseen euroalueella. Merkittävä osa skenaarioiden reaalityttövaikutuksesta tulee siis inflaation kiihtymisestä.

Ilmastoskenaarioiden vaikutus euroalueen inflaatiovauhtiin



Tuoreimmassa malliversiossa on entisestään laajennettu herkkyyksianalyysia sen suhteen, miten eri parametrivalinnat vaikuttavat mallinnuksen tuloksiin. Näistä merkittävimpiä ylimällä, ilmastotieteen tasolla, ovat ilmaston lämpenemisen ja hiilidioksidipäästöjen yhteyttä kuvaava ilmastoherkkyys (ns. Equilibrium Climate Sensitivity, ECS) ja kroonisen fyysisen riskin mallinnuksessa käytetyn ns. tappiofunktion (damage function) muoto.

Tappiofunktio kertoo, miten tuottavuus- ja talouskasvu käyttäytyvät ilmaston lämmessä. Tutkijat ovat esittäneet, että ECS voisi olla IPCC:n perusoletuksen (3 astetta per CO₂-määrän tuplaantuminen) sijaan jopa 50 % korkeampi⁵. Mallinnuksen tulokset ovat herkkiä tälle ja korkeampi ECS muuttaisi tuloksia merkittävästi ikävämpään suuntaan nykyisistä. Toisaalta mallissa käytetty tappiofunktio johtaa varsin suuriin vaikutuksiin, ainakin verrattuna keskuspankkivetoisiin NGFS-ilmastoskenaarioihin⁶. Tästä valinnasta seuraa mm. se, että krooninen fyysinen riski näyttelee niin suurta roolia korkeamman lämpenemisen skenaarioissa. Käytettyä tappiofunktiota perustellaan sillä, ettei mallinnuksessa ole juuriakaan huomioitu ns. keikahduspisteitä (tipping points) eli tilanteita, joissa jokin tapahtuma, kuten esim. jäätiköiden sulaminen, suistaa ilmaston yhä kiihtyvemmän lämpenemisen polulle (mukana rajoitetusti HW-skenaariossa).

Keikahduspisteiden täysimääräinen huomioiminen voisi itse asiassa edellyttää vieläkin konservatiivisempaa tappiofunktiota⁷. Tämän lisäksi mallin taustalla olevissa oletuksissa eivät toistaiseksi näy todennäköiset muutokset kokonaisenergian kulutuksessa AI-datakeskusten ajamina. Toisaalta mallinnus ei myöskään sisällä merkittäviä kulutustottumusten muutoksia, jotka voisivat muuttaa tuloksia toiseen suuntaan.

Yhteenvedona voidaan todeta, että ilmastoskenaariomallinnus luo kuvan systeemisestä haasteesta, jonka vaikutukset Kevan sijoitusvarallisuuteen voivat olla merkittäviä. Systeminen luonne merkitsee sitä, että ensisijainen toimenpide on pyrkiä ehkäisemään ilmiön etenemistä erilaisen vaikuttamisen kautta – ilmiötä on vaikea ainakaan kokonaan väistää hajauttamalla. Puutteellinen data tekee tulosten suoran soveltamisen esimerkiksi yksittäisten yritysten tasolla haastavaksi.

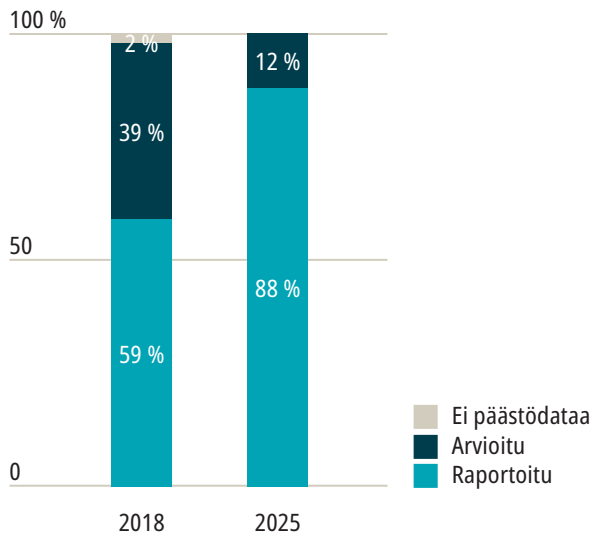
**Ilmastonmuutoksen
systeeminen luonne
korostaa vaikuttamisen
tärkeyttä.**

⁵ Esimerkiksi Hansen et al. Global Warming in the Pipeline, Oxford Open Climate Change, 20232023 ja toki IPCC:n perusestimatillakin on leveä luottamusväli ympärillään.

⁶ Burke, M., & Tanutama, V. (2019, April). Climatic Constraints on Aggregate Economic Output. NBER Working Paper 25779.

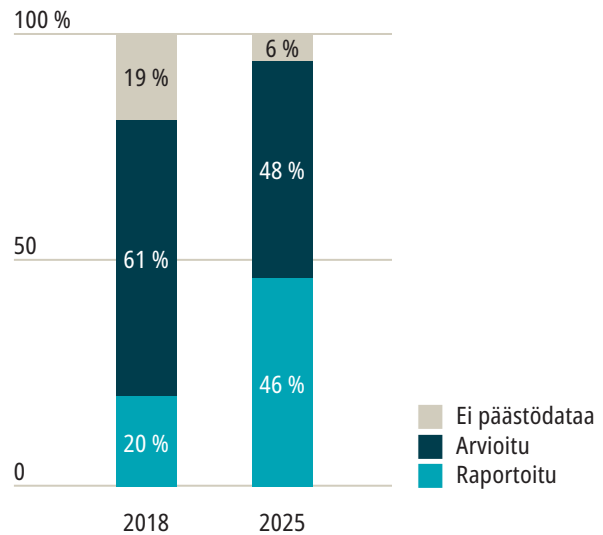
⁷ Trust, S., Joshi, S., Lenton, T. & Oliver, J. (2023) The Emperor's New Climate Scenarios. Institute and Faculty of Actuaries, artikkelissa käydään laajasti läpi ilmastoskenaariomallinnusta ja todetaan niiden tyypillisesti johtavan epäintuitiivisen vähäisiin vaikutuksiin. Erityisesti keikahduspisteiden puute on tässä taustalla.

Rahoitettujen päästöjen datan kattavuuden ja laadun kehitys, listatut osakesijoitukset



Sijoitusomaisuus 32,2 mrd. eur. Datalähde: MSCI ESG Research, Keva.

Rahoitettujen päästöjen datan kattavuuden ja laadun kehitys, yrityslainasijoitukset



Sijoitusomaisuus 9,4 mrd. eur. Datalähde: MSCI ESG Research, Keva.

Päästödatan kattavuus

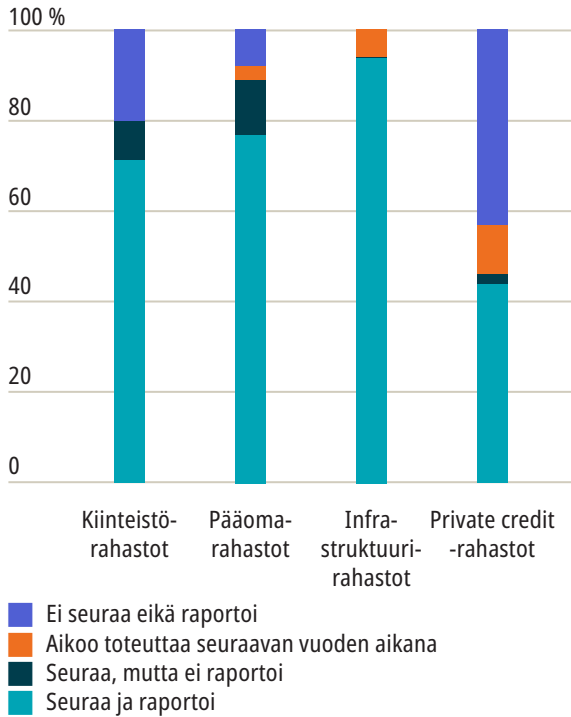
Oheisesta kaaviosta voidaan nähdä, että Kevan listatuissa osakesijoituksissa päästödatan kattavuus on erinomainen: osakesalkusta 100 prosenttia on päästödatan piirissä. Myös datan laatu on parantunut merkittävästi, ja tällä hetkellä 88 prosenttia salkun arvosta perustuu yritysten omaan raportointiin.

Yrityslainasalkussa tilanne on osakkeita haastavampi. Alle puolet yrityksistä salkun arvolla mitattuna raportoi päästödataa suoraan, mutta kehitys on ollut myönteistä vuodesta toiseen. Kun palveluntarjoajien tuottamat arviot otetaan huomioon, päästödataa on käytettävissä 94 prosenttia yrityslainasalkun arvosta.

Yrityslainoissa päästödata on parhaiten saatavilla pörssilistatuista yhtiöistä sekä joukkovelkakirjoista, jotka ovat mukana yleisesti käytetyissä indekseissä ja julkisen kaupankäynnin kohteena. Näiden ulkopuolisissa instrumenteissa päästödataa on saatavilla niukemmin, ja ne perustuvat usein palveluntarjoajien tekemiin arvioihin.

Listattujen osakesijoitusten päästödatan kattavuus ja laatu ovat parantuneet merkittävästi.

Varainhoitajien toteuttama päästöseuranta, listaamattomat sijoitukset



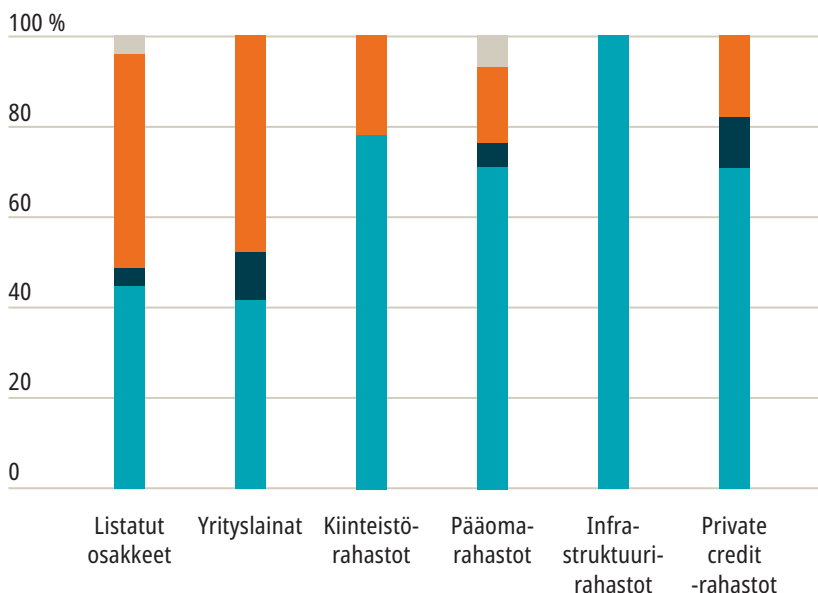
Varainhoitajien osuus (% kyselyyn vastanneiden rahastojen sijoitusomaisuudesta, yht. 12,8 mrd. eur), jotka seuraavat ja raportoivat sijoitustensa päästöjä Kevan kiinteistö- pääoma-, infrastruktuuri- ja private credit -rahastoissa. Sisältää rahastojen rahastot. Data perustuu Kevan ulkoistetuille varainhoitajille toteuttamaan kyselyyn.

Mittarit ja tavoitteet

Varainhoitajamme infrastruktuuri-, pääoma- ja kiinteistörahastoissa seuraavat ja raportoivat sijoitusten päästöjä jo melko yleisesti. Arvioimme parhaillaan, miten varainhoitajilta saatu päästödata olisi mahdollista yhdistää yhteiseksi kokonaisuudeksi. Toistaiseksi emme kuitenkaan pysty kokoamaan näiden rahastojen tietoja riittävän luotettavasti, minkä vuoksi emme vielä raportoi näiden omaisuuslajien päästöjä.

Fyysisten ilmatoriskien huomiointi on yleisesti lisääntynyt ilmastonmuutoksen edetessä. Varainhoitajamme arvioivat fyysisiä ilmatoriskejä erityisesti listaamattomissa sijoituksissa, ja kaikkein korostuneimmin infrastruktuuri-rahastoissa.

Fyysisten ilmatoriskien arviointi osana varainhoitajien sijoitusstrategiaa



Varainhoitajien osuus (% kyselyyn vastanneiden rahastojen sijoitusomaisuudesta, yht. 51,6 mrd. eur), jotka ovat toteuttaneet fyysisten ilmatoriskien arvioinnin salkulleen ja integroineet sen sijoitusstrategiaansa. Sisältää rahastojen rahastot. Data perustuu Kevan ulkoistetuille varainhoitajille toteuttamaan kyselyyn.

Listatut osakesijoitukset

Osakesijoitusten varainhoitajilla ilmastonmuutoksen huomiointi on jo vakiintunutta käytäntöä. Valtaosa (81 %) varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen periaatteista ottaa huomioon ilmastonmuutoksen ja ilmastonmuutos on yleisesti myös osana varainhoitajien omistajaohjauksen periaatteita. Kaksi kolmasosaa varainhoitajista on mukana ilmastonmuutokseen liittyvässä aloitteessa. Valtaosa (85 %) osakerahastoista seuraa ilmastomittareita ja kolmasosa on asettanut ilmastoon liittyviä tavoitteita.

Ilmastotoimet painottuvat tällä hetkellä ennen kaikkea riskienhallintaan ja riskien seurantaan. Valtaosa rahastoista arvioi ilmastosiirtymään liittyviä riskejä, ja enemmistö tarkastelee myös fyysisiä ilmastoriskejä osana sijoitusprosessia. Kehittyville markkinoille sijoittavat varainhoitajamme huomioivat fyysiset ilmastoriskit muita maantieteellisiä alueita yleisemmin.

Kehittyvien markkinoiden varainhoitajat toteuttavat myös ilmastovaikuttamista ja muita ilmastoon liittyviä toimenpiteitä selvästi yleisemmin kuin muilla maantieteellisillä alueilla toimivat varainhoitajat.

Ilmastoraportointi on varainhoitajien keskuudessa laajalti käytössä, ja raportointi perustuu useimmiten TCFD-viitekehykseen. Yli puolet varainhoitajista raportoi TCFD:n mukaisesti ilmastonmuutokseen liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista. Rahastoissa, joiden varainhoitajilla on yhtiötason ilmastolinjauksia tai -toimia, ilmastotyötä tehdään merkittävästi aktiivisemmin kuin rahastoissa, joilla tällaisia linjauksia ei ole.

Pääomarahastot

Lähes kaikki (n. 90 %) pääomarahastot seuraavat ilmastomittareita, ja seuranta kattaa yleisesti useita erilaisia mittareita. Noin puolet rahastoista on asettanut erillisen ilmastotavoitteen. Strategiavertailu osoittaa, että ilmastotavoitteita asetetaan erityisesti buyout-rahastoissa, joissa varainhoitajilla on yleensä merkittävä vaikutusvalta sijoituskohteiden omistajaohjaukseen.

Rahastoilla, jotka eivät ole asettaneet ilmastotavoitetta, yleisimmät syyt liittyvät rajalliseen vaikutusvalttaan tai siihen, että tavoitteita asetetaan vain yksittäisille sijoituskohteille tai että sijoituskohteet määrittelevät tavoitteensa itse.

Ilmastotavoitteen asettaneet rahastot arvioivat fyysisiä ilmastoriskejä selvästi useammin kuin ne rahastot, joilla tavoitetta ei ole (95 % vs. 55 %). Näissä rahastoissa myös suurempi osa sijoituksista on sitoutunut nettonollapolkuun, ja kaikki tavoitteita asettaneet rahastot raportoivat päästöistään. Rahastoissa, joilla tavoitteita ei ole, päästöraportointi on jonkin verran harvinaisempaa.

Rahastojen rahastojen osalta ilmastotyön käytännöt vaihtelevat: lähes kaikki seuraavat ilmastomittareita, mutta fyysisiä ilmastoriskejä arvioi puolet rahastoista. Useimmat rahastojen rahastot seuraavat salkkunsa päästöjä, vaikka raportointia ulospäin tehdään vain rajatusti.

Yrityslainasijoitukset

Useimpien varainhoitajien (72 %) vastuullisen sijoittamisen periaatteet huomioivat ilmastonmuutoksen. Myös omistajaohjauksen periaatteissa ilmastoteemat ovat yleisesti mukana silloin, kun tällaiset periaatteet on laadittu.

Lisäksi yli puolet varainhoitajista osallistuu ilmastonmuutokseen liittyviin yhteishankkeisiin ja aloitteisiin.

Yrityslainasijoituksissa ilmastotyö keskittyy pääosin riskienhallintaan ja riskien arviointiin. Vaikuttaminen ja tavoitteiden asettaminen on harvinaisempaa. Valtaosa (82 %) rahastoista arvioi ilmastosiirtymän riskejä, ja yli puolet myös fyysisiä ilmastoriskejä. Viidesosa rahastoista on asettanut ilmastoon liittyviä erillisiä tavoitteita. Toimet ovat yleisimpiä eurooppalaisissa rahastoissa, erityisesti konkreettisempien vaikuttamistoimien osalta. Varainhoitajatasoinen ilmastolinjaukset ja -sitoumukset heijastuvat usein rahastotasolle siten, että näissä rahastoissa ilmastotyötä tehdään systemaattisemmin.

Ilmastoraportointi on yrityslainavarainhoitajien keskuudessa laajasti käytössä, ja raportointi nojautuu tyypillisesti TCFD-viitekehykseen. TCFD:n mukaiseen raportointiin on sitoutunut hieman yli puolet salkun varainhoitajista.

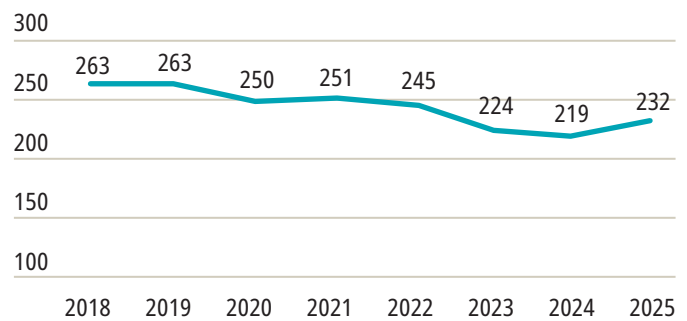
Suorat kiinteistösijoitukset

Suorien kiinteistöjen strategiatavoitteet ja niiden mittarit ovat:

- energiankäyttö
- CO₂-päästöt
- oman uusiutuvan energian käyttöönotto.

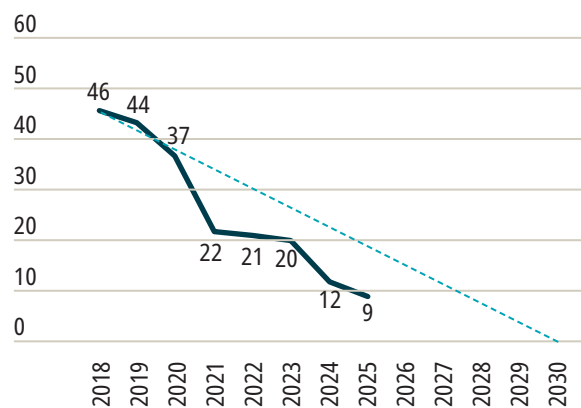
Kiinteistösijoitusten hiilidioksidipäästöjen seuranta perustetaan aina mitattuun, ei säädöksiin energiankulutukseen, kansainvälisten raportointiohjeistojen mukaisesti. Sijoituskiinteistöjen energiankäytöstä aiheutuvat vertailukelpoiset hiilidioksidipäästöt pienenevät 26 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna.

Suorien kiinteistösijoitusten energiankäytön ja CO₂-päästöjen kehitys 2018–2025. Mittarit on esitetty sijoituskiinteistöjen huoneistoalaan suhteutettuina ominaisluukuina



■ Energiankulutus per huoneistoala, kWh/htm², vuosi

Huoneistoalan tilastointi muuttui Keväällä 2025 alussa sisältämään pelkät vuokrattavat neliöt. Tämä aiheuttaa ominaisenergiaindeksiin vuosien 2024 ja 2025 välisen nousun. Energiankäyttö laski vuosien välillä yli 7 %.



■ CO₂-päästöt per huoneistoala, kgCO₂/htm², vuosi
■ Tavoite vuoteen 2030

Seurannassa olevat ominaispäästöt jatkoivat tavoitteiden mukaisella lasku-uralla. Ominaispäästöt (kgCO₂/m²) laskivat koko salkussa.

Hiilidioksidipäästöt ovat pienentyneet ympäristöohjelmamme alkuun eli vertailuvuoteen 2018 nähden jo yli 77 prosenttia. Hiilidioksidipäästöjen merkittävän pienemisen taustalla on energiansäästö- ja kiinteistökohtaisten energiantuotantotoimien lisäksi uusiutuvan sähköenergian hankinta ja kaukolämmön päästöintensiteetin voimakas lasku vuoden 2022 jälkeen.

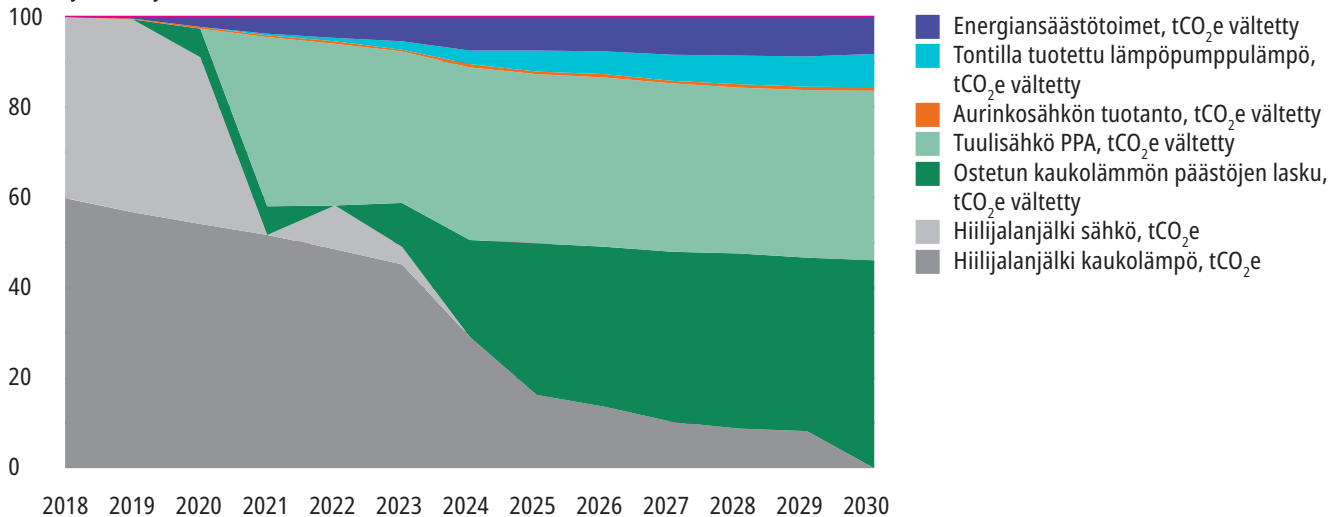
Helsingin, Espoon, Turun ja Tampereen kaukolämmön ominaispäästökertoimet ovat liki puolittuneet vain 2 vuodessa. Jatkamme edelleen kaukolämmön ostomäärien pienentämistä lämpöpumppuinvestoinneilla, 100-prosenttisesti uusiutuvaa sähköenergiaamme hyödyntäen.

Hiilidioksidipäästöjen pienentyminen on monien toimenpiteiden tulos.

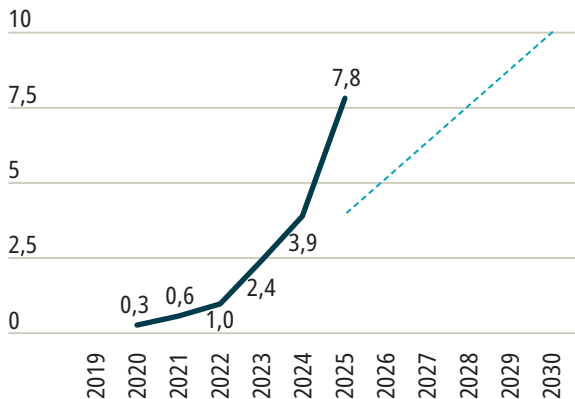
Vuoden 2025 aikana toteutettiin noin 80 yksittäistä energiankäytön tehostuksen tai uusiutuvan energian tuotannon toimenpidettä, joilla saavutettiin 4,7 prosentin (8890 MWh/v) laskennalliset energiansäästöt. Vuoden 2025 energiansäästöstä noin puolet saavutettiin uusiutuvaa energiaa tuottavilla ja kierrätävillä järjestelmillä. Lämpöpumppujärjestelmiä valmistui 4 kappaletta. Perinteisillä taloteknisillä energiansäästötoimilla (n. 75 kpl) saavutettiin toinen puolikas saavutetuista energiansäästöistä.

Energiankäytön päästöjen kehitys ja säästötoimien osuus päästöleikkauksista

Päästöjen kehitys 100 % ▶ 0 %



Kiinteistöillä tapahtuvan uusiutuvan energian tuotannon osuus energiankulutuksesta 2019–2025



■ Uusiutuvan energian omatuotanto, %
■ Tavoite vuoteen 2030

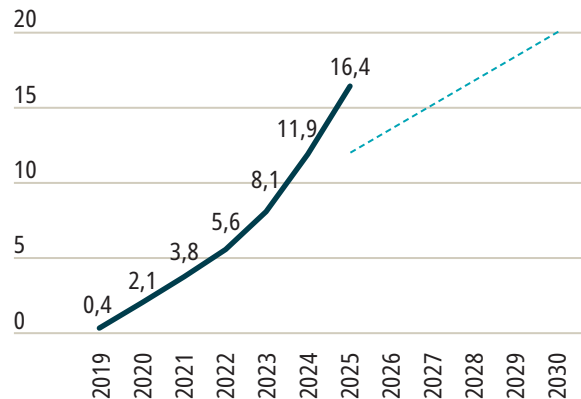
Kiinteistöjen energiatehokkuus on parantunut vuosina 2019–2025 aktiivisilla toimenpiteillä yli 33 000 MWh/v eli yli 16 prosentilla. Oman kiinteistökohtaisen energiantuotannon osuus loppukulutuksesta nousi jo 7,8 prosenttiin. Vuoden 2025 välitavoitteet (12 % energiansäästö ja 4 % uusiutuvan omatuotanto) on ylitetty kirkkaasti. Tehtävää silti vielä riittää, jotta vuoden 2030 tavoitteisiin (20 % energiansäästö ja 10 % omatuotannon osuus) päästään.

Kiinteistörahastot

Kaikki kiinteistörahastot seuraavat ilmastomittareita, tyypillisesti useita eri mittareita. Valtaosa (67 %) rahastoista myös monitoroi ja raportoi päästöjään.

Kiinteistösijoituksissa korostuvat muihin omaisuuslajeihin verrattuna erityisesti skenaarioanalyysit ja fyysisiä ilmastoriskejä

Suorien kiinteistösijoitusten aktiiviset kumulatiiviset energiansäästötoimet 2019–2025



■ Energiankäytön tehostus, %
■ Tavoite vuoteen 2030

kuvaavat mittarit. Lisäksi datan laatua seurataan näissä rahastoissa poikkeuksellisen järjestelmällisesti. Fyysisten ilmastoriskien arviointi on yleistä (90 %), ja riskiarviointeihin sisältyy usein yksityiskohtaista sijoituskohteiden sijaintitason mallinnusta. Arvioinnit ovat myös kattavia: useissa rahastoissa ne koskevat suurinta osaa sijoitusomaisuudesta ja perustuvat useampaan ilmastopolkuun.

Noin kolmannes kiinteistörahastoista on asettanut ilmastotavoitteen. Näissä rahastoissa fyysisiä ilmastoriskejä arvioidaan johdonmukaisesti, ja lähes puolet niiden sijoituksista on sitoutunut nettonollapolulle. Rahastot, jotka ovat asettaneet ilmastotavoitteita, raportoivat päästöistään yleisemmin kuin rahastot, joilla tavoitteita ei ole.

Infrarahastot

Infrastruktuurihankkeilla on keskeinen rooli globaalien ilmastotavoitteiden saavuttamisessa, ja tämä näkyy myös Kevan infrastruktuuri-sijoituksissa. Infrarahastot asettavat ilmastotavoitteita selvästi yleisemmin kuin muut omaisuuslajit, ja merkittävä osa infrasijoituksista on sitoutunut nettonollapolkuun. Ilmastotavoitteiden asettamisella on myös selvä yhteys siihen, että rahastojen sijoitukset ovat sitoutuneet nettonollapolulle.

Kaikki infrarahastot seuraavat laajasti ilmastomittareita. Energiankulutus sekä suoriin että epäsuoriin päästöihin liittyvät mittarit ovat yleisimmin käytettyjä, ja jokainen rahasto seuraa näitä. Kyselyn vastausten mukaan kaikki rahastot mittaavat sijoitustensa CO₂-päästöjä. Kaikissa rahastoissa seurataan vähintään kahdeksaa eri ilmastomittaria.

Valtaosa infrarahastoista on asettanut erillisiä ilmastotavoitteita, ja ne ovat usein kunnianhimoisia. Yleisimmin käytetty tavoite on nettolla vuoteen 2050 mennessä tai aiemmin. Tavoitteiden laadinnassa hyödynnetään usein SBTi-viitekehystä.

Kaikki infrarahastot mittaavat sijoitustensa CO₂-päästöjä.

Ilmastotavoitteiden asettamisella ei kuitenkaan näyttäisi olevan selvää yhteyttä päästöjen raportointiin: tavoitteita asettaneet rahastot raportoivat päästöistään kattavasti, mutta myös ilman tavoitteita toimivista rahastoista suuri osa raportoi päästöjään. Infrarahastojen päästöraportointikyky onkin yleisesti hyvä. Kaikki rahastot arvioivat fyysisiä ilmatoriskejä, ja arvioinnit perustuvat tyypillisesti sijoituskohteiden sijaintitasolla tehtävään mallinnukseen.

Myös rahastojen rahastoissa ilmastotyö on laaja-alaista. Ne seuraavat ilmastomittareita ja arvioivat fyysisiä ilmatoriskejä systemaattisesti. Useimmat seuraavat myös salkkunsuun päästöjä, vaikka raportointia ulospäin tehdään näissä rahastoissa rajallisemmin.

Private credit

Noin puolet private credit -rahastoista seuraa ilmastomittareita, ja seuranta kattaa keskimäärin useita eri mittareita. Yleisimmin tarkastellaan Scope 1, 2 ja 3 -päästöjä. Suunnilleen sama osuus rahastoista raportoi päästöistään, ja useat muut harkitsevat raportoinnin aloittamista, mikäli sijoituskohteista saatavan datan saatavuus paranee.

Ilmastotavoitteiden asettaminen rahastotasolla on private credit -rahastoissa harvinaista. Sen sijaan fyysisten ilmatoriskien arviointi on merkittävästi yleisempää, ja valtaosa rahastoista tarkastelee näitä riskejä osana omaa sijoitusprosessiaan.

Salkun hiilijalanjälkimittarit

Sijoitussalkun hiilijalanjälki mittaa sijoitukseen liittyviä kasvihuonekaasupäästöjä tietyllä hetkellä. Käytämme sijoitustemme hiilijalanjäljen laskennassa menetelmiä, jotka ovat linjassa TCFD- ja PCAF-suositusten kanssa. Laskemme ja raportoimme salkun rahoitetut päästöt, jotka mittaavat osuutemme sijoituskohteiden päästöistä suhteessa niiden yritysarvoon. Lisäksi seuraamme salkun painotettua hiili-intensiteettiä, joka mittaa kunkin sijoituskohteen päästöjä suhteessa sen liikevaihtoon ja painottaa niitä salkun osuuksien mukaisesti.

Olemme raportoineet osakesalkun ja vertailuindeksin painotetun hiili-intensiteetin vuodesta 2020 lähtien, perustuen raportoituun ja arvioituun dataan Scope 1 ja 2 -päästöistä. Nämä ovat päästöjä, jotka syntyvät sijoituskohteiden suorasta toiminnasta ja energiankulutukseen liittyvistä päästöistä. Seuraamme sijoituskohteiden arvoketjuun liittyvän Scope 3 -päästödatan laadun ja kattavuuden kehitystä, mutta se ei vielä ole raportoinnin vaatimalla tasolla.

Suorien kiinteistösijoitusten osalta keräämme ja raportoimme Scope 1 ja 2 -päästötietoja suorassa määräysvallassa tai omassa ylläpidossa olevista kiinteistöistä. Emme pysty mittaamaan päästötietoja kaikista pääomavuokratuista kohteista, sillä vuokralainen ei ole velvollinen raportoimaan vastuullaan olevan (suora sopimus energiayhtiön ja vuokralaisen välillä) energiankulutuksen volyyminä vuokranantajalle. Osalla vuokralaisista energiatiedot ovat liiketoimintasalaisuuksia.

Rahoitetut päästöt

Rahoitetut päästöt ovat PCAF-indikaattori, joka pyrkii kuvaamaan sijoittajille kuuluvia päästöjä painottamalla sijoittajien rahoittamia osuuksia sijoituskohteiden kokonaispäästöistä ja jakamaan yrityksen kaikki päästöt sen rahoittajille pääomarakenteen mukaisesti. Rahoitetut päästöt lasketaan jakamalla sijoituksemme arvo sijoituskohteena olevan yrityksen arvolla ja kertomalla tämä yrityksen Scope 1 ja 2 -päästöillä. Laskelman rajaus vuoteen 2022 johtuu siitä, että rahoitettujen päästöjen laskentaan tarvittava data on palveluntarjoajalta saatavilla vasta kyseisestä vuodesta lähtien.

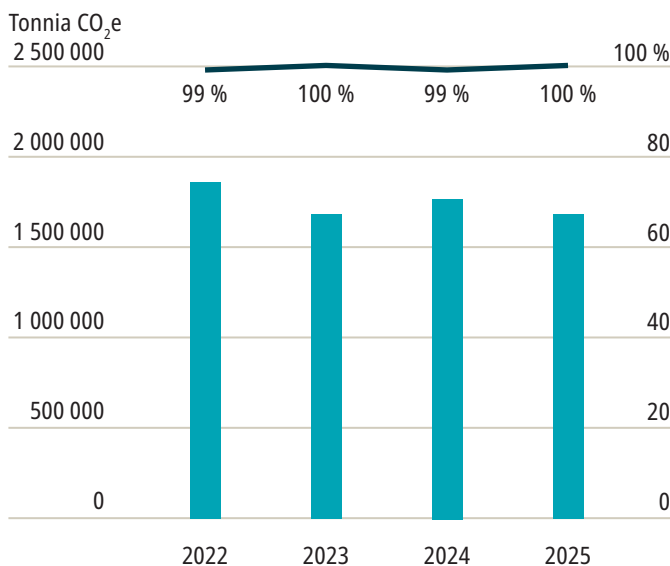
Kevan rahoitetut päästöt listatuissa osakesijoituksissa vuonna 2025 olivat 1 678 735 tCO₂e (tonnia CO₂-ekvivalenttia) ja ne ovat vähentyneet 9 prosenttia vuodesta 2022. Aktiivisesti hoidetussa salkussa päästöt ovat laskeneet yli kymmenyksen, kun taas passiivisesti hoidettu salkku on pysynyt vuoden 2022 tasolla. Kevan yritysainasijoitusten rahoitetut päästöt ovat 805 440 tCO₂e ja ne ovat vähentyneet 12 prosenttia vuodesta 2022.

Päästöjen jakautumisessa korostuu materiaali-sektori: lähes puolet osakesijoitusten ja 20 prosenttia yritysainasijoitusten rahoitetuista päästöistä syntyy sen yrityksistä, vaikka niiden osuus sijoitusomaisuudesta kummassakin omaisuuslajissa on hyvin pieni. Muita merkittäviä päästölähteitä ovat energiasektori, teollisuus ja yhdyskuntapalvelut (utilities). Materiaali-sektorin päästöt osakesijoituksissa ovat laskeneet 9 prosenttia verrattuna vuoteen 2022.

Alueittain tarkasteltuna eniten päästöjä suhteessa sijoitettuun pääomaan osakesijoituksissa tuottavat Aasian (pl. Japani) yritykset, jotka vastaavat yli 30 prosentista rahoitetuista päästöistä.

Yrityslainasijoituksissa rahoitetut päästöt painottuvat erityisesti Pohjois-Amerikan yrityksiin, joiden päästöintensiteetti on selvästi korkeampi suhteessa sijoitettuun pääomaan kuin eurooppalaisten yritysten.

Rahoitettujen päästöjen kehitys, listatut osakesijoitukset



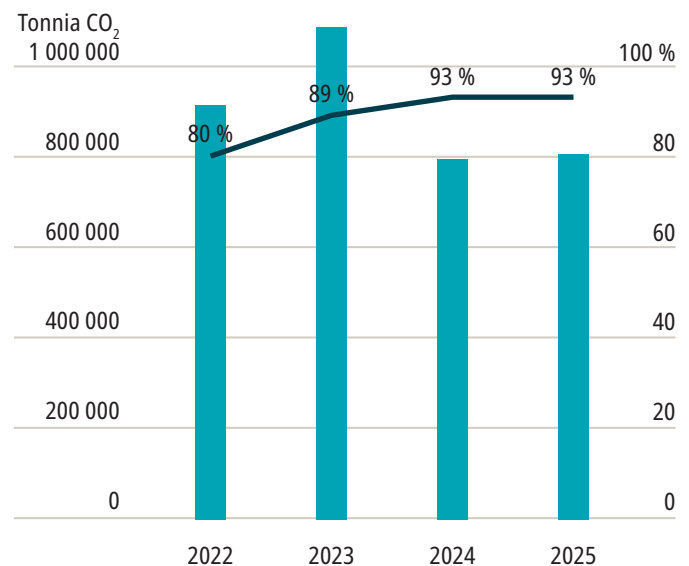
■ Datan kattavuus, % sijoitusomaisuudesta
■ Päästöt, tonnia CO₂e

Rahoitettujen päästöjen määrä (tonnia CO₂e, Scope1 ja 2) ja päästötiedon kattavuus listatuissa osakesijoituksissa (sijoitusomaisuus 32,2 mrd. eur). Palveluntarjoajan menetelmän mukaan yrityksen oman ja vieraan pääoman sijoitusinstrumenttien intensiteetit lasketaan aina viimeisimmän julkaistun yritysarvon mukaan. Näitä intensiteettejä käytetään myöhemmin päästöjen laskennassa. Tämä ratkaisu pyrkii ratkaisemaan yrityksen markkina-arvojen vaihtelusta johtuvan haasteen päästöjen allokoinnissa. Datan laatu: 88 % datasta on yritysten raportoimaa ja 12 % palveluntarjoajan arvioita, PCAF-asteikolla 2,2. Laskelmassa ei ole mukana sijoituksia, joiden markkina-arvojen ja päästötietojen määrittäminen ei ole tällä hetkellä luotettavaa. Data-lähde: MSCI ESG Research, Keva.

$$\text{Rahoitetut päästöt (tCO}_2\text{e)} = \sum_i^n \frac{\text{sijoituksen arvo}_i}{\text{yrityksen arvo}_i} * \text{yrityksen päästöt}_i$$

Yrityksen arvo = EVIC eli oman pääoman arvo + vieraan pääoman arvo kateinen huomioiden

Rahoitettujen päästöjen kehitys, yrityslainasijoitukset



■ Datan kattavuus, % sijoitusomaisuudesta
■ Päästöt, tonnia CO₂e

Rahoitettujen päästöjen määrä (tonnia CO₂e, Scope1 ja 2) ja päästötiedon kattavuus yrityslainasijoituksissa (sijoitusomaisuus 9,4 mrd. eur). Palveluntarjoajan menetelmän mukaan yrityksen oman ja vieraan pääoman sijoitusinstrumenttien intensiteetit lasketaan aina viimeisimmän julkaistun yritysarvon mukaan. Näitä intensiteettejä käytetään myöhemmin päästöjen laskennassa. Tämä ratkaisu pyrkii ratkaisemaan yrityksen markkina-arvojen vaihtelusta johtuvan haasteen päästöjen allokoinnissa. Datan laatu: 49 % päästötiedosta on yritysten raportoimaa ja 51 % palveluntarjoajan arvioita, PCAF-asteikolla 3,3. Laskelmassa ei ole mukana sijoituksia, joiden markkina-arvojen ja päästötietojen määrittäminen ei ole tällä hetkellä luotettavaa. Data-lähde: MSCI ESG Research, Keva.

$$\text{Rahoitetut päästöt (tCO}_2\text{e)} = \sum_i^n \frac{\text{sijoituksen arvo}_i}{\text{yrityksen arvo}_i} * \text{yrityksen päästöt}_i$$

Yrityksen arvo = EVIC eli oman pääoman arvo + vieraan pääoman arvo kateinen huomioiden

On tärkeää ymmärtää, että salkun laskennalliset rahoitetut päästöt kasvavat salkun koon sekä päästödatan kattavuuden kasvaessa, mikäli muut tekijät pysyvät samoina. Tämä kannattaa huomioida lukuja tulkitessa, erityisesti yritysainojen kohdalla, jossa datan kattavuus on parantunut. Rahoitetut päästöt voivat muuttua salkun koon, salkun maa- ja sektoripainotusten muuttuessa, ostettujen ja myytyjen positioiden, päästödatan kattavuuden ja pääomarakenteessa tapahtuvien muutosten myötä.

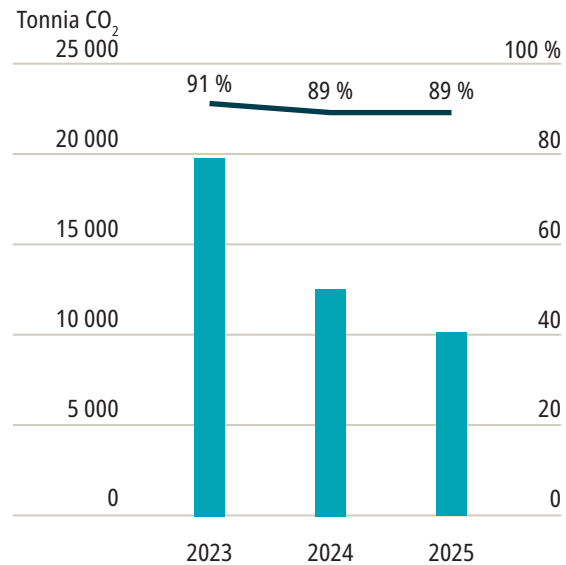
Olemme laskeneet myös suorien kiinteistö-sijoitusten rahoitetut päästöt PCAF:n mukaisesti. Rahoitetut päästöt lasketaan kertomalla kunkin kiinteistön energiankulutukseen liittyvät päästöt omistusosuudellamme kiinteistössä.

Suoran kiinteistösalkun rahoitetut päästöt vuonna 2025 olivat 10 133 tonnia. Laskenta kattaa noin 89 % suoran kiinteistösalkun arvosta vuoden lopussa. Rahoitetut päästöt ovat vähentyneet 49 prosenttia kolmen vuoden tarkastelujaksolla.

Salkun painotettu hiili-intensiteetti (WACI)

Salkun painotettu hiili-intensiteetti pyrkii kuvaamaan salkun altistumaa hiili-intensiivisiin sijoituskohteisiin. Luku mittaa karkealla tasolla salkkuun yhdellä ajanhetkellä kohdistuvaa päästökaupan ja muun sääntelyn aiheuttamaa riskiä. Tarkasteltaessa salkun painotetun hiili-intensiteetin kehitystä yli ajan on hyvä huomioida, että muutokset maa- ja sektoripainoissa, arvopapereiden markkinahinnoissa ja yritysten liikevaihdossa aiheuttavat vaihtelua mittausajankohtien välillä. Laskennallisesti mittarin

Rahoitettujen päästöjen kehitys, suorat kiinteistösijoitukset



■ Datan kattavuus, % sijoitusomaisuudesta
■ Päästöt, tonnia CO₂e

Rahoitettujen päästöjen määrä (tonnia CO₂e, Scope 1 ja 2) ja päästödatan kattavuus suorissa kiinteistösijoituksissa (3,3 mrd. eur). Rahoitetut päästöt lasketaan kertomalla kunkin kiinteistön energiankulutukseen liittyvät päästöt omistusosuudellamme kiinteistössä. Päästöt on laskettu mitattujen kulutusten ja päästökertoimien avulla. Laskennan ulkopuolelle jäävät kiinteistöt, joista ei ole saatavilla päästödataa (esim. rakentamattomat tontit, parkkipaikat) ja kohteet, joissa Keva ei saa päästödataa vuokralaiselta.

Rahoitetut päästöt (tCO₂e) =

$$\sum_i^n \frac{\text{Kevan omistamien kiinteistöosakkeiden } \text{Ikm}_i}{\text{kiinteistön kaikkien osakkeiden } \text{Ikm}_i} * \text{kiinteistön päästöt}_i$$

lukemaan vaikuttaa myös muutokset yritysten päästöjen raportoinnin kattavuudessa.

Osake- ja yrityslainasalkun painotettu hiili-intensiteetti lasketaan jakamalla kunkin yrityksen Scope 1 ja 2 -päästöt yrityksen liikevaihdolla ja painottamalla näin saatuja hiili-intensiteettejä kunkin yrityksen osuudella salkun arvosta.

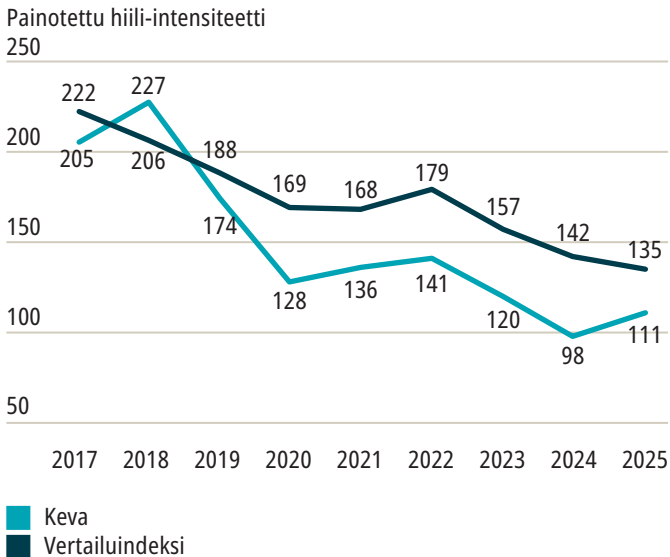
Kevan osakesijoitusten painotettu hiili-intensiteetti oli 111 tonnia CO₂-ekvivalenttia jokaista

miljoonaa Yhdysvaltain dollaria kohden vuonna 2025, mikä oli 18 prosenttia vähemmän kuin vertailuindeksillä ja 46 prosenttia alempana kuin vuonna 2017. Samana aikana Kevan yrityslainojen salkkupainoilla painotettu hiili-intensiteetti laski 44 prosenttia ja oli vuoden 2025 lopussa 110 tonnia CO₂e/milj.USD, joka on 25 prosenttia vertailuindeksiä alemmalla tasolla.

Salkun painotetun hiili-intensiteetin ero suhteessa vertailuindeksiin voi johtua painotuseroista hiili-intensiivisiin sektoreihin sekä yritysvalinnoista sektorien sisällä. Kevan osakesalkku on painottunut vähempipäästöisiin sektoreihin, ja yritysvalintamme sektorien sisällä on johtanut matalampiin lukemiin erityisesti korkeapäästöisissä sektoreissa verrattuna vertailuindeksiin. Myös Kevan yrityslainasalkun vertailuindeksiä matalampi taso on johtunut salkkuun valituista vähäpäästöisemmistä yrityksistä korkeapäästöisissä sektoreissa.

Yhdeksän vuoden seurantajakson aikana merkittävin muutos sektorikohtaisessa painotetussa hiili-intensiteetissä on ollut energia- ja erityisesti yhdyskuntapalvelut -toimialan laskeva trendi, joka näkyy sekä Kevan osake- että yrityslainasijoituksissa. Osakesijoituksissa myös materiaaliteollisuuden hiili-intensiteetti on laskenut. Osakesijoitusten painotetut hiili-intensiteetit ovat laskeneet kaikilla muilla maantieteellisillä alueilla paitsi Afrikassa ja Lähi-Idässä. Eniten osakesalkun hiili-intensiteetti on absoluuttisesti laskenut Aasiassa (pl. Japani) ja suurin suhteellinen lasku on ollut Pohjois-Amerikassa (vertailujaksona 2017-2025). Salkun painotettu hiili-intensiteetti on laskenut aktiivi- ja passiivisalkuissa absoluuttisesti lähes saman verran.

Painotetun hiili-intensiteetin (WACI) kehitys, listatut osakesijoitukset



Salkkupainoilla painotetun hiili-intensiteetin (tonnia Scope 1 ja 2 CO₂-päästöjä miljoonaa dollaria liikevaihtoa kohden, Scope 1 ja 2) kehitys ja ero vertailuindeksiin listatuissa osakesijoituksissa (sijoitusomaisuus 32,2 mrd. eur). Seurantajakson (2017–2025) aikana Kevan listattujen osakesijoitusten painotettu hiili-intensiteetti on laskenut 46 % ja oli vuoden 2025 lopussa 18 % 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. Datalähde: MSCI ESG Research, Keva.

Painotetun hiili-intensiteetin laskentakaava on:

$$\sum_n^i \text{yrityksen paino salkussa}_i * \frac{\text{yrityksen kokonaispäästöt}_i}{\text{yrityksen liikevaihto}_i}$$

Yrityslainoissa hiili-intensiteetin lasku on ollut merkittävää high yield-salkussa sekä Euroopassa että Pohjois-Amerikassa, kun taas investment grade -salkun hiili-intensiteetti on pysynyt alhaisena koko tarkastelujakson ajan. Yrityslainojen hiili-intensiteetti on laskenut kaikilla muilla maantieteellisillä alueilla paitsi Aasiassa (pl. Japani).

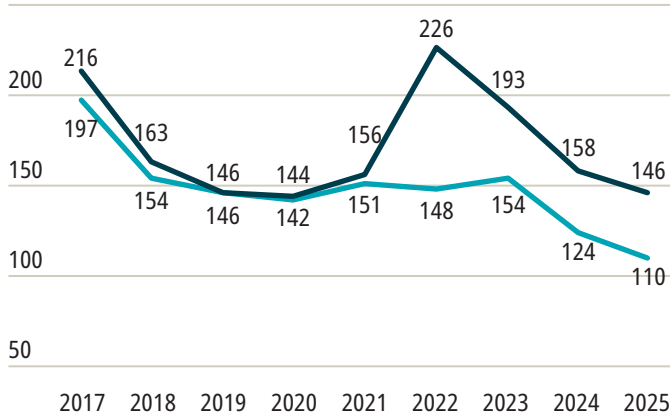
Kiinteistösalkun painotettu hiili-intensiteetti lasketaan jakamalla kunkin kiinteistön

energiankulutukseen liittyvät päästöt sen pinta-alalla ja painottamalla näin saatuja hiili-intensiteettejä kunkin kiinteistön osuudella salkun arvosta.

Kevan suoran kiinteistösalkun painotettu hiili-intensiteetti oli 11,2 kg CO₂ per neliometri vuonna 2025. Laskenta kattoi vuonna 2025 89 prosenttia salkun arvosta. Hiili-intensiteetti on laskenut 48 prosenttia kolmen vuoden vertailujakson aikana.

Painotetun hiili-intensiteetin (WACI) kehitys, yrityslainasijoitukset

Painotettu hiili-intensiteetti
250



■ Keva
■ Vertailuindeksi

Salkkupainoilla painotetun hiili-intensiteetin (tonnia Scope 1 ja 2 CO₂e-päästöjä miljoonaa dollaria liikevaihtoa kohden, Scope1 ja 2) kehitys ja ero vertailuindeksiin yrityslainasijoituksissa (sijoitusomaisuus 9,9 mrd. eur). Seurantajakson (2017–2025) aikana Kevan yrityslainasijoitusten painotettu hiili-intensiteetti on laskenut 44 % ja oli vuoden 2025 lopussa 25 % vertailuindeksiä alemmalla tasolla.

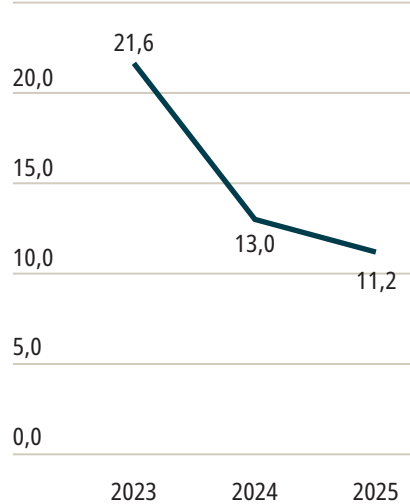
Vertailuindeksi: Vertailuindeksi koostuu seuraavista indekseistä: The Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index, The J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Core Index, HYG, IHYG. Datalähde: MSCI ESG Research, Keva.

Painotetun hiili-intensiteetin laskentakaava on:

$$\sum_n^i \text{yrityksen paino salkussa}_i * \frac{\text{yrityksen kokonaispäästöt}_i}{\text{yrityksen liikevaihto}_i}$$

Painotetun hiili-intensiteetin (WACI) kehitys, suorat kiinteistösijoitukset

kgCO₂/m²
25,0



Salkkupainoilla painotetun hiili-intensiteetin (kgCO₂e/m², Scope1 ja 2) kehitys suorissa kiinteistösijoituksissa (sijoitusomaisuus 3,3 mrd. eur). Kevan suorien kiinteistösijoitusten painotettu hiili-intensiteetti laski seurantajakson (2023–2025) aikana 48 %. Painotettu hiili-intensiteetti lasketaan jakamalla kohteiden päästöt niiden huoneistoaloilla ja painottamalla näitä kohdekohtaisia lukuja niiden käyvillä arvoilla. Laskennan ulkopuolelle jäävät kiinteistöt, joista ei ole saatavilla päästödataa (esim. rakentamattomat tontit, parkkipaikat) ja kohteet, joissa Keva ei saa päästödataa vuokralaiselta.

$$\text{WACI} = \sum_i^n \text{kiinteistön paino salkussa}_i * \frac{\text{kiinteistön päästöt}_i}{\text{kiinteistön huoneistoala}_i}$$

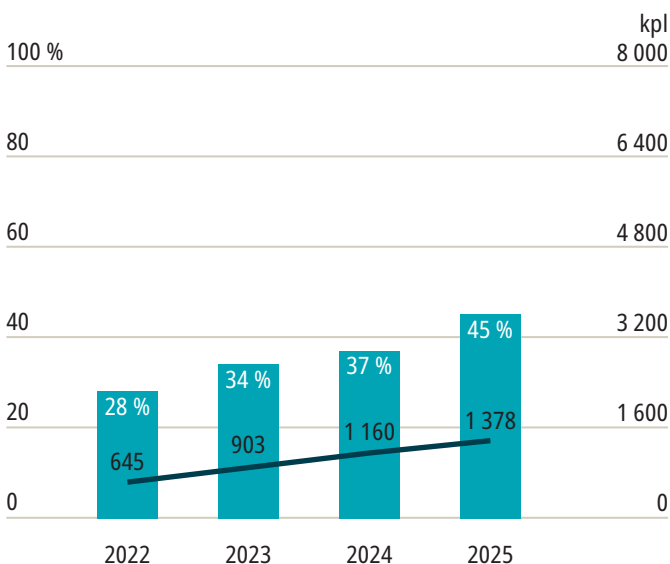
Eteenpäin katsovat mittarit

Sijoitussalkun päästömittarit perustuvat historiallisiin tietoihin eivätkä ne kerro tulevaisuudesta. Sijoittajan on kuitenkin tärkeää pyrkiä ymmärtämään yritysten kehityssuuntaa ja tässä voidaan käyttää hyväksi sijoituskohteiden itselleen asettamia päästötavoitteita. Kevassa seurataan erityisesti tieteeseen perustuvia (Science Based Targets, SBT) ja muita, viimeistään vuoteen 2050 ulottuvia nettonollatavoitteita.

Yritysten nettonollatavoitteet osoittavat, että yrityksillä on strategia päästöjänsä vähentämiseksi. Seuraamme salkussamme olevien yritysten määrää, joilla on nettonollatavoitteet Scope 1 ja 2 -päästöille ja laskemme nettonollatavoitteiden osuuden Kevan rahoitetuista päästöistä.

Vuoden 2025 lopussa 45 prosenttia Kevan osakesijoitusten rahoitetuista Scope 1 ja 2 -päästöistä oli katettu nettonollatavoitteilla

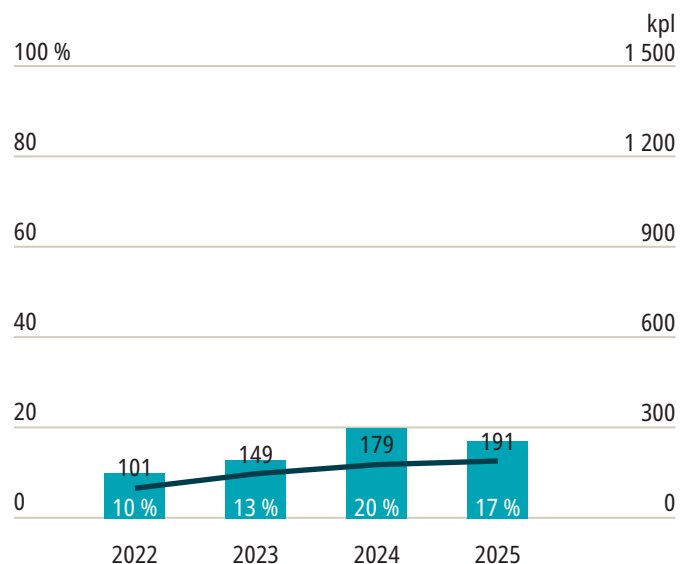
Nettonollatavoitteiden osuus Kevan rahoitetuista päästöistä, listatut osakesijoitukset



- Nettonollatavoitteen asettaneiden yritysten lukumäärä salkussa
- Nettonollatavoitteen asettaneiden yritysten osuus rahoitetuista päästöistä

Kuviossa on esitetty viivalla osakesijoitusten yritysten lukumäärä Kevan salkussa, joiden julkilausutut ilmastotavoitteet ovat joko Science Based Targets -Initiatiivin hyväksymiä tai sellaisia, että ne saavuttavat lähes nettonollapäästöt (-95 % Scope 1 ja 2 sekä -67 % Scope 3) viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Prosenttiosuuksia kuvaavat palkit on laskettu tällaisia ilmastotavoitteita asettaneiden yritysten osuutena Kevan rahoitetuista päästöistä (Scope 1 ja 2). Data ilmastotavoitteista ja rahoitetuista päästöistä tulee palveluntarjoajalta. Data kattaa 98 % Kevan listatuista osakesijoituksista (32,2 mrd. eur). Datalähde: MSCI ESG Research, Keva.

Nettonollatavoitteiden osuus Kevan rahoitetuista päästöistä, yrityslainasijoitukset



- Nettonollatavoitteen asettaneiden yritysten lukumäärä salkussa
- Nettonollatavoitteen asettaneiden yritysten osuus rahoitetuista päästöistä

Kuviossa on esitetty viivalla yrityslainasijoitusten yritysten lukumäärä Kevan salkussa, joiden julkilausutut ilmastotavoitteet ovat joko Science Based Targets -Initiatiivin hyväksymiä tai sellaisia, että ne saavuttavat lähes nettonollapäästöt (-95 % Scope 1 ja 2 sekä -67 % Scope 3) viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Prosenttiosuuksia kuvaavat palkit on laskettu tällaisia ilmastotavoitteita asettaneiden yritysten osuutena Kevan rahoitetuista päästöistä (Scope 1 ja 2). Data ilmastotavoitteista ja rahoitetuista päästöistä tulee palveluntarjoajalta. Data kattaa 68 % Kevan yrityslainasijoituksista (9,4 mrd. eur). Datalähde: MSCI ESG Research, Keva.

Nettonollatavoitteiden kattavuus vaihtelee alueittain.

vuodelle 2050 tai aikaisemmin, mikä on 17 prosenttiyksikköä enemmän kuin vuonna 2022. Yrityslainojen rahoitetuista päästöistä nettollatavoitteilla oli katettu 17 prosenttia, mikä on 7 prosenttiyksikköä enemmän kuin vuonna 2022. Yrityslainasalkussa on suuria eroja maantieteellisten alueiden ja sijoituskohteiden välillä: eurooppalaisessa matalamman luottoriskin investment grade -salkussa 86 prosenttia rahoitetuista päästöistä on nettonollatavoitteen alaisia, kun taas pohjoisamerikkalaisessa korkean luottoriskin high yield -salkussa 19 prosenttia. Osakesijoituksissa nettonollatavoitteiden kattavuus rahoitetuista päästöistä on korkeinta Euroopassa (76%) ja matalinta Afrikassa ja Lähi-idässä (11%).

Yhteensä 1378 yritystä Kevan osakesijoituksissa ja 191 yritystä yritysainoissa oli asettanut nettonollatavoitteet. Vuonna 2022 vain 645 ja 101 yritystä kyseisissä omaisuusluokissa oli asettanut tällaiset tavoitteet.

Sijoitustoiminnan hallinto ja ohjaus

Keva-lain mukaan Kevan varojen sijoittamisesta päättää hallitus.

Kevan strategiassa määritellään keskeiset Kevan jäsenyhteisöjen eläkejärjestelmän rahoitukseen liittyvät periaatteet, joista johdetaan myös sijoitustoiminnalle asetettavat strategiset tavoitteet.

Kevan hallitus päättää sijoitustoiminnan vastuullisuuden periaatteista ja omistaja-ohjauksen periaatteista sekä vuosittaisesta sijoitussuunnitelmasta, joissa vastuullinen sijoittaminen on osana. Hallitus päättää myös Kevan riskiarviosta, jossa on erityinen osuus ilmastonmuutoksen huomioinnista sisältäen ilmastoskenaarioiden hyödyntämisen.

Kevan hallitus on hyväksynyt Kevan sijoitustoiminnan periaatteet ilmastonmuutokseen vaikuttamisesta.

Hallitukselle raportoidaan vastuullisen sijoittamisen strategian ja prosessien kehityksestä kaksi kertaa vuodessa. Lisäksi hallitus saa tiedoksi vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmän pöytäkirjat, äänestämisen tunnuslukuja ja kansainvälisten normien seurannassa tehtyjä havaintoja.

Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavalio-kuntaan kuuluu vähintään kolme hallituksen jäsentä. Jäseniä on ollut vakiintuneesti viisi. Hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtajat ovat olleet kokoonpanossa.

Valiokunta valvoo ja käsittelee seuraavat asiat:

- Sisäisen valvonnan eli riskienhallinnan, compliancen ja sisäisen tarkastuksen suunnitelmat ja raportit
- Tilinpäätös, muu taloudellinen raportointi ja sijoitustoiminnan raportointi
- Riskienhallinta – strategiset ja operatiiviset riskit
- Sijoitustoiminnan riskienvalvonnan raportointi
- Compliance-asiat
- Sijoitustoiminnan katsaukset

Sijoitustoiminnan johtoryhmä päättää sijoitustoiminnassa noudatettavista toimintaperiaatteista ja antaa sijoitusjohtajalle toimeenpanovaltuudet. Kevan toimitusjohtaja toimii sijoitustoiminnan johtoryhmän puheenjohtajana. Sijoitustoiminnan johtoryhmän vastuulla on vastuullisen sijoittamisen periaatteiden mukaisen toiminnan järjestäminen mukaan lukien ilmastoasiat.

Sijoitusjohtajalla on kokonaisvastuu sijoitustoiminnan johtoryhmälle ja sitä kautta hallitukselle valmisteltavista asioista ja esityksistä. Sijoitusjohtaja päättää vastuullisen sijoittamisen (ml. ilmasto) jäsenyyksistä, sitoumuksista ja yhteistyövaikuttamisen aloitteista sekä ilmastoskenaariotyön hyödyntämisestä.

Vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmä ohjaa vastuullisen sijoittamisen käytännön kehitystä

Kevassa. Ryhmä tekee kehitysehdotuksia yksiköille ja sijoitusjohtajalle ja esittelee vastuulliseen sijoittamiseen liittyviä kysymyksiä sijoitusjohtajalle päätöksiä varten. Ohjausryhmään kuuluu edustaja jokaisesta Kevan sijoitustoiminnon yksiköstä. Kevan vastuullisen sijoittamisen apulaisjohtaja toimii ohjausryhmän kokoonkutsujana.

Biodiversiteetti

Biodiversiteetti eli luonnon monimuotoisuus on keskeinen taloudellisen toiminnan edellytys, ja sen heikkeneminen – luontokato – muodostaa pitkän aikavälin riskin yrityksille, sijoittajille ja koko talousjärjestelmälle⁸. Luontokato ja ilmastonmuutos ovat yhteydessä toisiinsa⁹.

Yritystoiminnassa biodiversiteettiin liittyvät riskit voidaan jakaa fyysisiin, siirtymä- ja systeemisiin riskeihin, jotka voivat realisoitua operatiivisessa toiminnassa, arvoketjuissa ja laajemmin talousjärjestelmässä. Sijoittajat altistuvat näille riskeille portfolionsa kautta. Biodiversiteettiriippuvuudet ja -vaikutukset vaihtelevat toimialoittain ja yrityskohtaisesti, ja erityisesti luonnonvaraintensiiviset sektorit ovat vahvasti riippuvaisia ekosysteemipalveluista¹⁰.

Luontovaikutusten arviointi edellyttää toimialatason tarkastelun lisäksi yritys- ja sijaintikohtaista analyysia, sillä biodiversiteetin tila ja merkittävyys ovat vahvasti paikkasidonnaisia. Sijoittajan keskeinen haaste on riittävän kattavan ja vertailukelpoisen luontodatan saatavuus

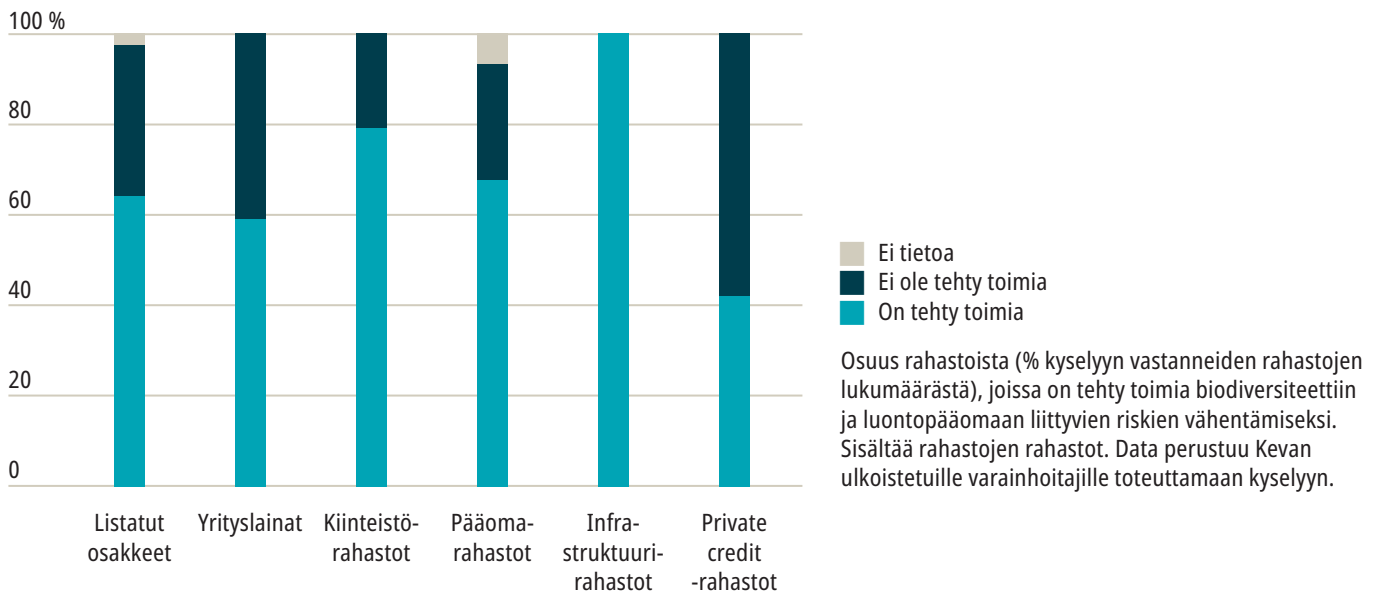
⁸ Dasgupta, P. (2021). *The Economics of Biodiversity: The Dasgupta Review*. London: HM Treasury.

⁹ IPBES. (2019). *Global assessment report on biodiversity and ecosystem services of the Intergovernmental Science-Policy Platform on Bio-*

diversity and Ecosystem Services. IPBES secretariat, Bonn, Germany.

¹⁰ TNFD. (2023). *Recommendations of the Taskforce on Nature-related Financial Disclosures*.

Toimet biodiversiteettiin ja luontopääomaan liittyvien riskien vähentämiseksi



sekä omistusten sijaintitiedon yhdistäminen luonnon tilaa kuvaavaan dataan.

Biodiversiteettiin liittyvä raportointi ja riskienhallinta ovat kehittyvä alue. Useat kansainväliset kehitet ja aloitteet tukevat sijoittajia ja yrityksiä luontoon liittyvien riskien, riippuvuuk-sien ja vaikutusten tunnistamisessa ja rapor-toinnissa. Lisäksi EU:n kestävyysraportointi-direktiivi (CSRD) velvoittaa yrityksiä rapor-toimaan biodiversiteettiin liittyvistä toimista silloin, kun aihe on arvioitu olennaiseksi.

Biodiversiteettiin liittyvät kysymykset ovat osa Kevan varainhoitajille tehtävää vuosikyselyä eri omaisuuslajeissa.

Listatut osakesijoitukset

Biodiversiteetti ja luontopääoma on huomioitu noin kahdessa kolmasosassa varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen

periaatteista. Biodiversiteettiteemojen käsittely on yleisempää erityisesti kehittyvien maiden ja eurooppalaisten varainhoitajien periaatteissa. Lisäksi merkittävä osa varainhoitajista osallistuu biodiversiteettiin ja luontopääomaan liittyviin aloitteisiin.

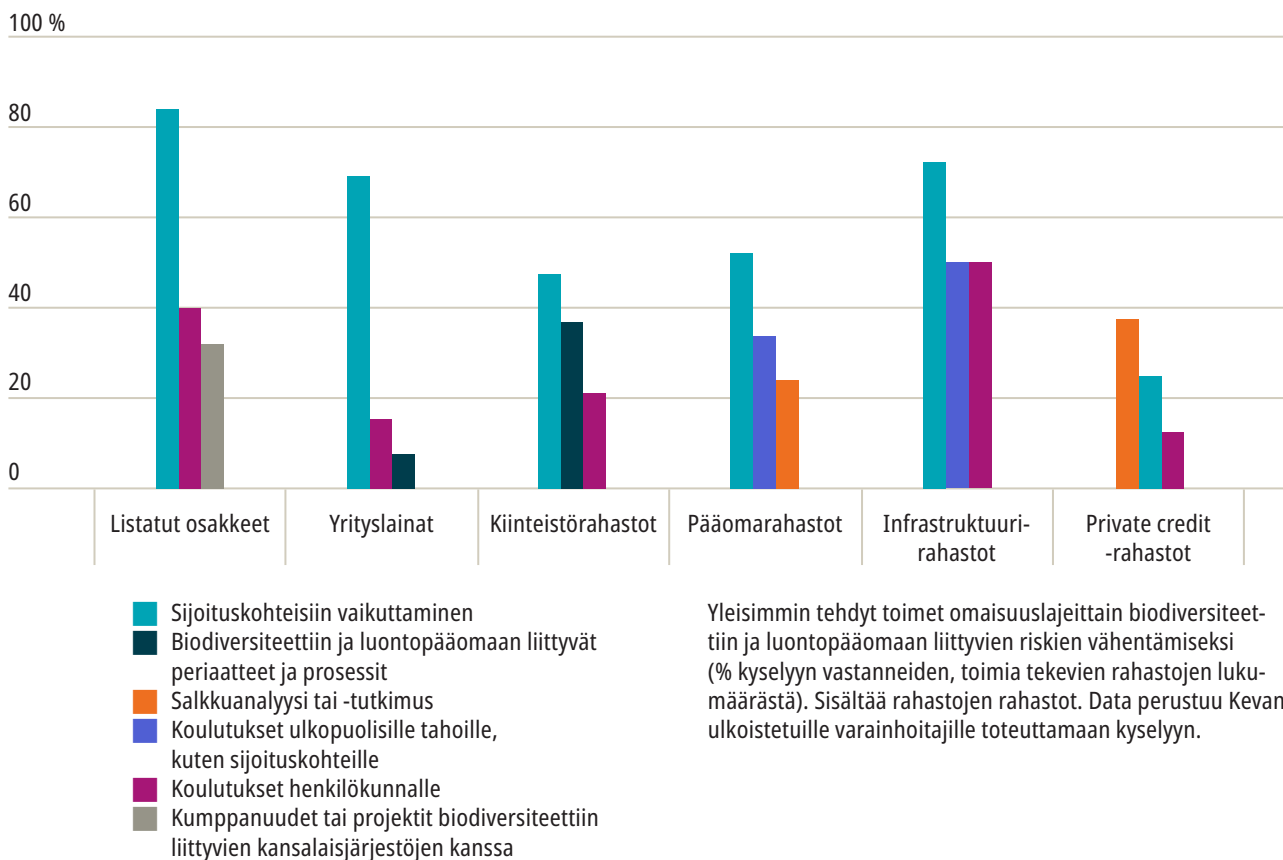
Valtaosa osakerahastoista arvioi biodiversiteettiriskejä ja tekee toimia niiden hallitsemiseksi. Toimet painottuvat riskienarviointiin ja riskienhallintaan, ja biodiversiteettiriskejä arvioidaan usein omien tutkimusmenetelmien, sisäisten ohjeistusten sekä ulkopuolisten palvelun-tarjoajien avulla. Konkreettisten biodiversiteettitavoitteiden asettaminen rahastoille on kuitenkin vielä harvinaista. Biodiversiteettiriskejä pyritään hallitsemaan ennen kaikkea vaikuttamalla sijoituskohteisiin, mutta keinoina käytetään myös henkilöstön koulutusta ja yhteistyötä kansalaisjärjestöjen kanssa.

Maantieteellisessä tarkastelussa on selviä eroja. Teema on erityisen vahvasti läsnä kehittyvien maiden rahastoissa, joissa kaikissa tehdään biodiversiteettiriskien hallintaan liittyviä toimia ja suurimmassa osassa seurataan myös biodiversiteettimittareita. Lisäksi suuri osa näistä rahastoista on tehnyt biodiversiteettiin liittyvää vaikuttamistyötä edeltävän vuoden aikana. Eurooppalaisissa rahastoissa biodiversiteetti-toimia toteutetaan enemmän kuin Yhdysvalloissa, kun taas Japanissa toimia tehdään vähemmän.

Varainhoitajien biodiversiteettilinjaukset heijastuvat selvästi rahastotasolle: silloin kun biodiversiteetti on huomioitu varainhoitajan vastuullisen sijoittamisen periaatteissa, myös rahastot tekevät biodiversiteettitoimia huomattavasti useammin.

Noin puolet varainhoitajista raportoi julkisesti ympäristövaikutuksista, ja raportointi painottuu yleensä yritystason vaikuttamisen esimerkkeihin. Rahastokohtainen biodiversiteetti-raportointi on harvinaisempaa.

Yleisimmin tehdyt toimet biodiversiteettiin liittyen (% toimia tekevistä rahastoista)



Pääomarahastot

Valtaosa pääomarahastoista (69 %) on tehnyt toimia biodiversiteettiin liittyvien riskien hallitsemiseksi. Yleisimmät toimet liittyvät sijoituskohteisiin vaikuttamiseen sekä sijoituskohteiden henkilöstön tai johdon kouluttamiseen biodiversiteettiteemoista.

Biodiversiteettitoimet ovat selvästi yleisempiä rahastoissa, jotka arvioivat fyysisiä ilmasto- riskejä. Näissä rahastoissa biodiversiteettiriskeihin liittyviä toimia tehdään huomattavasti useammin kuin rahastoissa, jotka eivät arvioi fyysisiä riskejä.

Yrityslainat

Biodiversiteetti ja luontopääoma on huomioitu noin kolmanneksessa varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen periaatteista. Samoin noin kolmannes varainhoitajista osallistuu biodiversiteettiin ja luontopääomaan liittyviin aloitteisiin.

Yrityslainarahastoissa biodiversiteettinäkökulmaan liittyvät käytännöt ovat yleistyneet selvästi. Valtaosa rahastoista arvioi biodiversiteettiriskejä sijoituspäätöksissään, ja riskiarviointi on lisääntynyt merkittävästi

vuodesta toiseen. Biodiversiteettimittareita hyödynnetään myös aiempaa laajemmin. Tyypillisiä riskien arviointimenetelmiä ovat kolmansien osapuolten data ja viitekehukset, mutta myös omien tutkimusmenetelmien ja sisäisten ohjeistusten käyttäminen ovat yleisiä.

Vajaa kolmannes varainhoitajista raportoi ympäristövaikutuksista julkisesti ja TNFD-viitekehukseen perustuva raportointi on vielä harvinaista. Biodiversiteettitavoitteiden asettaminen koetaan vaativaksi, ja vain harva strategia on määritellyt erillisiä biodiversiteettitavoitteita.

Suorat kiinteistösijoitukset

Veden käyttö ja jätevirrat ovat keskeinen osa kiinteistösalkun luontoriippuvuuksia ja paikallisia ympäristövaikutuksia. Vedenkulutuksen seuranta on tehty kiinteistöissä systemaattisesti noin kymmenen vuoden ajan, ja mittaroinnin luotettavuutta kehitettiin merkittävästi vuonna 2025. Luotettavan vedenkulutustiedon kattavuus on tällä hetkellä noin 95 prosenttia kiinteistösalkun pinta-alasta. Saatavilla olevien tietojen perusteella kiinteistösalkun vedenkulutus oli noin 450 000 m³ vuodessa, ja luotettavasti mittaroiduissa kohteissa veden ominaiskulutus oli noin 590 l/m² vuodessa. Ominaiskulutuksessa ei havaittu merkittäviä muutoksia edellisvuoteen verrattuna.

Myös jäte- ja kierrätysasteiden seuranta tukee luonnonvarojen kestäväää käyttöä ja resurssitehokkuuden parantamista. Koko kiinteistösalkun kierrätysaste vuonna 2025 oli 44 %. Toimitilasalkussa kierrätysaste oli hieman yli 50 prosenttia ja asuntosalkussa noin 35 prosenttia. Kierrätysasteiden seurannan

Yrityslainasijoituksissa biodiversiteettinäkökulma on yleistynyt selvästi.

Valtaosa kiinteistörahastoista on tehnyt toimia biodiversiteettiin liittyvien riskien hallitsemiseksi.

tavoitteena on tunnistaa vaikuttavimpia kohdekohtaisia toimenpiteitä, joilla salkkutason kierrätysastetta saadaan nostettua. Tämän työn tueksi myös jätedatan kattavuutta pyritään laajentamaan edelleen.

Kierrätysasteista raportoidaan nyt toista vuotta riittävällä kattavuudella ja luotettavuudella. Jäte- ja kierrätysastetiedon kattavuus ylittää 70 prosenttia kohteiden lukumäärästä.

Kiinteistörahastot

Valtaosassa rahastoja (90 %) on tehty toimia biodiversiteettiin liittyvien riskien hallitsemiseksi. Yleisin toimenpide on vaikuttaminen sijoituskohteisiin, ja tätä lähestymistapaa käyttää lähes puolet biodiversiteettitoimia tehneistä rahastoista.

Infrastruktuurirahastot

Kaikki infrarahastot tekevät toimia biodiversiteettiin liittyvien riskien hallitsemiseksi. Toimet painottuvat sijoituskohteisiin vaikuttamiseen, ja lisäksi useimmat rahastot kouluttavat sekä omia työntekijöitään että sijoituskohteita biodiversiteettiteemoista.

Myös kaikki rahastojen rahastot toteuttavat toimenpiteitä biodiversiteettiriskien hallitsemiseksi.

Private credit -rahastot

Alle puolessa rahastoista tehdään toimenpiteitä biodiversiteettiin liittyvien riskien hallitsemiseksi, ja yleisin keino on salkkuanalyysien ja tutkimuksen hyödyntäminen. Lisäksi moni rahasto kertoo huomioivansa biodiversiteetin yleisellä tasolla osana sijoitusanalyysiaan, vaikka varsinaisia erillisiä toimenpiteitä ei olisi määritelty.

Ihmisoikeudet

Ihmisoikeuksilla tarkoitetaan jokaiselle ihmiselle kuuluvia vapauksia ja oikeuksia. Ne ovat yleismaailmallisia, jakamattomia, perustavanlaatuisia ja luovuttamattomia, ja ne määritellään YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmallisessa julistuksessa (UDHR) sekä kansainvälisissä ihmisoikeussopimuksissa¹¹.

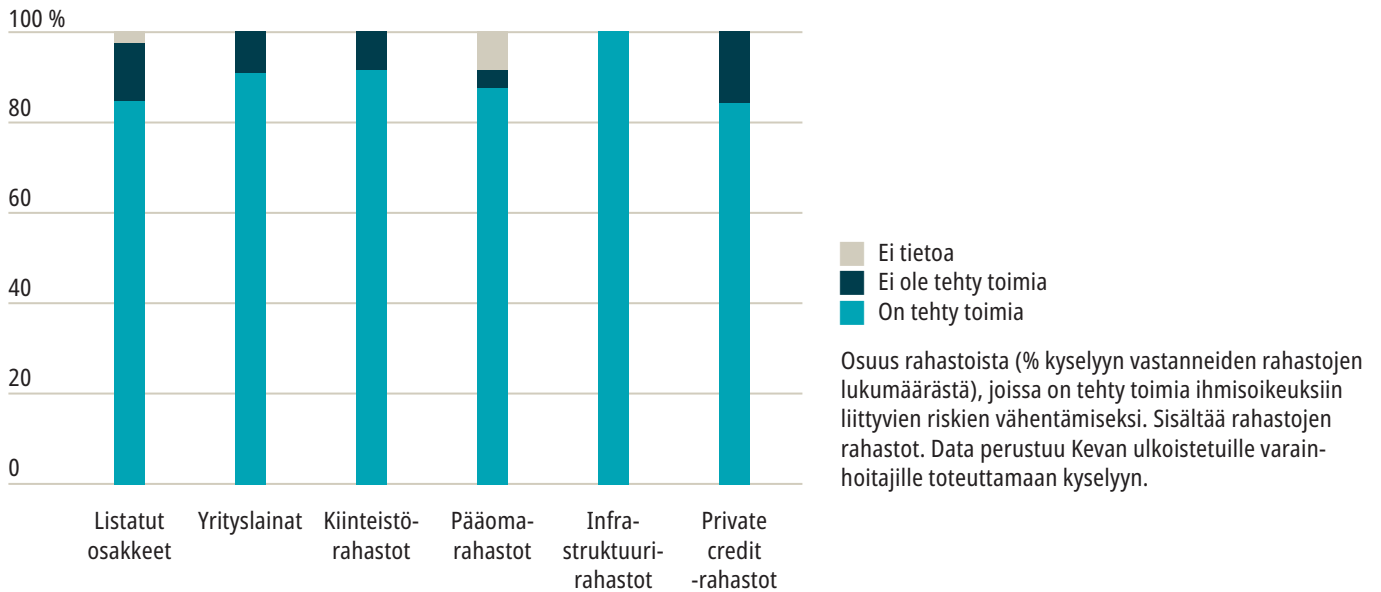
Institutionaalinen sijoittaja voi olla yhteydessä kielteisiin ihmisoikeusvaikutuksiin aiheuttamalla niitä suoraan, myötävaikuttamalla niihin tai linkittymällä niihin sijoituskohteidensa toiminnan kautta. Rajanveto näiden välillä ei ole yksiselitteistä, vaan arviointi perustuu sijoittajan vaikutusmahdollisuuksiin, tietoisuuteen riskeistä sekä toteutettuihin ehkäiseviin ja lieventäviin toimiin¹².

Sijoittajan näkökulmasta ihmisoikeuksien kunnioittaminen on olennaista useasta syystä. Kansainvälisten standardien ja kehittyvän sään-

¹¹ Perustuu YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin (UNGP) sekä OHCHR:n materiaaleihin.

¹² Perustuu YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskeviin periaatteisiin (UNGP) sekä PRI:n materiaaleihin (Principles for Responsible Investment).

Toimet ihmisoikeuksiin liittyvien riskien vähentämiseksi



Ihmisoikeuksiin liittyviä toimia tehdään erityisesti kehittyvillä markkinoilla.

telyn noudattaminen, maine- ja vastuullisuus-riskien hallinta, edunsaajien odotukset sekä ihmisoikeustekijöiden vaikutukset pitkän aikavälin tuottoihin korostavat systemaattisen ihmisoikeustyön merkitystä sijoitus-toiminnassa¹³. Haasteena on kuitenkin laadukkaan ja vertailukelpoisen ihmisoikeusdatan rajallinen saatavuus, mikä vaikeuttaa riskien tunnistamista ja seurantaa.

Ihmisoikeuksia koskevat kysymykset sisältyvät Kevan varainhoitajille tekemään vuosikyselyyn.

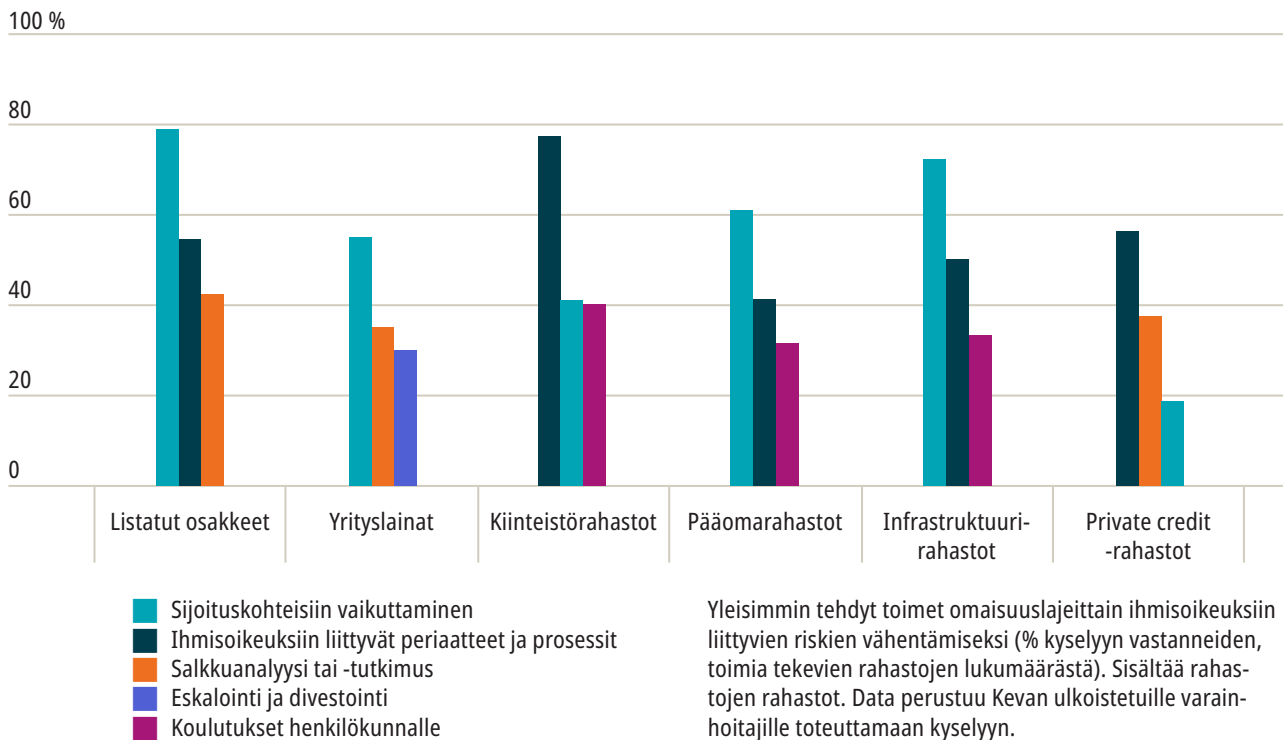
Listatut osakesijoitukset

Valtaosa (77 %) varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen periaatteista huomioi työkäytännöt ja ihmisoikeudet, ja teema sisältyy melko yleisesti myös omistajaohjauksen periaatteisiin (69 %). Lisäksi neljäsosa varainhoitajista osallistuu työoloihin ja ihmisoikeuksiin liittyviin aloitteisiin.

Suurin osa (85 %) osakerahastoista tekee monipuolisia toimia ihmisoikeusriskien hallitsemiseksi, ja teema on vahvasti esillä kaikilla markkina-alueilla. Erityisen korostuneesti ihmisoikeuksiin liittyviä toimia toteutetaan kehittyvillä markkinoilla, joissa kaikilla rahastoilla on käytössä sekä ihmisoikeustoimia että menettelytavat mahdollisten ihmisoikeusrikkomusten korjaamiseksi. Kehittyvillä markkinoilla arvioidaan myös muita alueita useammin sijoituskohteiden altistumista konflikti- ja korkean riskin alueille. Myös Japanissa ihmisoikeusteemojen parissa tehdään kattavasti toimenpiteitä.

¹³ Perustuu PRI:n materiaaleihin (Principles for Responsible Investment).

Yleisimmin tehdyt toimet ihmisoikeuksiin liittyen (% toimia tekevästä rahastoista)



Ihmisoikeuksiin liittyvässä omistajaohjauksessa on nähtävissä kehitystä, ja äänestyksissä on viime vuosina vastustettu yhtiöiden johtoa aiempaa useammin ihmisoikeusteemojen vuoksi.

Varainhoitajien ihmisoikeuslinjaukset heijastuvat selvästi rahastotasolle: kun varainhoitajan vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat ihmisoikeudet, rahastot sisältävät ihmisoikeustoimia huomattavasti useammin, erityisesti riskien arvioinnin ja hallinnan osalta.

Suurin osa varainhoitajista raportoi ihmisoikeuksista. Raportointi painottuu tyypillisesti esimerkkitapausten esille tuomiseen, kun taas erillisiä, laaja-alaisia ihmisoikeusraportteja julkaistaan harvemmin.

Yrityslainat

Valtaosa (67 %) varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen periaatteista huomioi työkäytännöt ja ihmisoikeudet. Myös omistajaohjauksen periaatteissa teema on esillä, joskin näissä periaatteissa ihmisoikeudet on huomioitu harvemmin. Työoloihin ja ihmisoikeuksiin liittyviin aloitteisiin osallistuminen on melko vähäistä yrityslainojen varainhoitajien keskuudessa.

Ihmisoikeuksiin liittyviä toimia tehdään kuitenkin rahastotasolla laajasti, mikä osoittaa teeman vakiintuneen aseman yrityslainasijoittamisessa. Lähes kaikki rahastot (91 %) toteuttavat toimia ihmisoikeusriskien hallitsemiseksi, yleisimpänä toimintatapana on vaikuttaminen sijoituskohteisiin. Lisäksi merkittävä osa

(64 %) arvioi sijoitusten altistumista konflikti- ja korkean riskin alueille.

Maantieteellisesti tarkasteltuna toimet ovat yleisempiä eurooppalaisissa strategioissa kuin yhdysvaltalaisissa. Lähes puolet eurooppalaisista rahastoista on tehnyt ihmisoikeusvaikuttamista viimeisen vuoden aikana, Yhdysvalloissa selvästi harvemmin.

Varainhoitajan yhtiötason linjaukset heijastuvat selvästi strategiatason toimintaan. Kun varainhoitajan vastuullisen sijoittamisen periaatteet kattavat ihmisoikeudet, rahastot toteuttavat ihmisoikeuksiin liittyviä toimia huomattavasti useammin kuin tilanteissa, joissa vastaavia linjauksia ei ole.

Pääomarahastot

Valtaosa pääomarahastoista (88 %) on toteuttanut toimia ihmisoikeusriskien hallitsemiseksi. Yleisimmät toimet liittyvät vaikuttamiseen sijoituskohteisiin, ihmisoikeusteemojen sisällyttämiseen rahastojen politiikkoihin ja prosesseihin sekä henkilöstön kouluttamiseen ihmisoikeuskysymyksistä.

Kiinteistörahastot

Kaikissa kiinteistörahastoissa on toteutettu toimia ihmisoikeusriskien käsittelemiseksi, ja niiden käytännöt ovat samalla tasolla infra-rahastojen kanssa. Yleisin toimintatapa liittyy ihmisoikeuspolitiikkojen ja -prosessien käyttöönottoon, joita valtaosa (77 %) rahastoista hyödyntää.

Infrastruktuurirahastot

Kaikki infrarahastot ovat toteuttaneet toimia ihmisoikeusriskien ehkäisemiseksi. Sijoituskohteisiin vaikuttaminen on näissä rahastoissa keskeisin ja laajimmin käytetty toimintatapa, ja sitä sovelletaan kaikissa rahastoissa.

Private credit -rahastot

Valtaosassa (84 %) private credit -rahastoista on toteutettu toimia ihmisoikeusriskien hallitsemiseksi. Yleisimmät toimet liittyvät ihmisoikeuksiin liittyvien politiikkojen ja prosessien käyttöönottoon. Eurooppalaisissa rahastoissa toteutetaan muita alueita useammin useita erilaisia toimenpiteitä.

Toimimme kestävästi ja läpinäkyvästi

Toimintaperiaatteet ohjenuorana

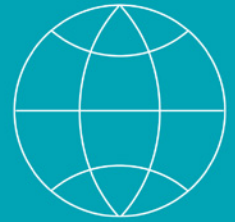
Kevan toimintaperiaatteet (Code of Conduct) ohjaavat kevalaisten toimintaa. Toimintaperiaatteet antavat yleisiä suuntaviivoja tilanteisiin, joihin ei ole laadittu erityisiä ohjeita tai joista ei ole säädetty lainsäädännössä. Toimintaperiaatteita on kymmenen.

Kevan hallitus hyväksyi elokuussa 2022 uudistetut toimintaperiaatteet.

- Kevan perustehtävänä on vastata eläketurvan toteuttamisesta.
- Lainsäädäntö ohjaa Kevan toimintaa.
- Keva turvaa eläke-edut ja vakaan maksutason.
- Asiakkaiden tarve ohjaa Kevan toimintaa.
- Mieti ennen kuin klikkaat. Tietoturva ja tietosuojat ovat Kevan toiminnan ytimessä.
- Torju eturistiriitoja, korruptiota ja lahjontaa.
- Henkilöstön hyvinvointi on ykkönen.
- Teet aidosti vastuullista työtä.
- Viesti aktiivisesti, avoimesti ja läpinäkyvästi.
- Toimi oikein. Keva pyrkii eettiseen toimintakulttuuriin, jossa kevalaiset toimivat oikein ja yhteisten arvojen mukaisesti.

Compliance tukee, neuvoo ja valvoo toimintaperiaatteiden soveltamista käytännössä. Vuonna 2025 compliancen tietoon ei tullut Kevassa erityisiä ja olennaisia ongelmia toimintaperiaatteiden tai muiden menettelytapoja koskevien ohjeiden noudattamisessa, eikä erityisiin korruption ja lahjonnan vastaisiin toimenpiteisiin ollut tarvetta.

**Kannamme
vastuamme
ympäristöstä ja
yhteiskunnasta**



Kevassa torjutaan eturistiriitoja, korruptiota ja lahjontaa

Toimintaperiaatteissa todetaan: ”Keva on merkittävä yhteiskunnallinen toimija, jota ohjaa yhteiskunnan etu. Noudatamme lakeja, asetuksia ja muita ulkoisia sääntöjä sekä sisäisiä ohjeita emmekä saata Kevaa tilanteeseen, jossa toimintaamme voisi asettaa kyseenalaiseksi”.

Lisäksi toimintaperiaatteissa annetaan ohjeeksi, että jokaisen kevalaisen on torjuttava eturistiriitoja, korruptiota ja lahjontaa.

Kevan hallitus on hyväksynyt täsmällisemmät ohjeistukset eli ”Lahjojen tai muiden etujen vastaanottaminen” -periaatteet vuonna 2014, ”Eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet” 2021 ja ”Edustusohjeen” vuonna 2021. Lisäksi Kevan hankintaohjeessa kiinnitetään huomiota eturistiriitojen välttämiseen ja esteellisuuden tunnistamiseen.

Ohjeiden noudattamista valvoo Kevan johto, esihenkilöt ja osaltaan myös compliance.

Poliittinen vaikuttaminen

Katso kappale Sidosryhmävuoropuhelu vahvistaa luottamusta sivulta 84.

Riskienhallinta, sijoitusriskien riippumaton valvonta ja varautumissuunnittelu

Riskienhallinta on osa Kevan päivittäistä johtamista ja esihenkilötyötä. Riskienhallinnan tavoitteena on toiminnan ja prosessien kehittäminen sekä Kevan tavoitteiden saavuttamisen tukeminen, jotta vakuutettujen ja eläkkeensaajien oikeudet voidaan turvata kaikissa tilanteissa.

Riskienhallintaa tukee ja koordinoi compliance-, riskienhallinta ja hallintoyksikön (CRH) asiantuntijana riskienhallintapäällikkö. Riskienhallinnan tehtäviä suoritetaan kaikissa Kevan toiminnoissa osana normaalia toimintaa eli siellä missä varsinainen riskinotto tapahtuu. Operatiivisten riskien hallinnassa hyödynnetään yhteyshenkilöverkostoa. Riskienhallintaa johtaa Kevan johtoryhmä, jota täydennetään riskienhallinnan johtoryhmässä sisäisen valvonnan asiantuntijoilla.

Finanssivalvonta aloitti 1.1.2025 Kevan kokonaisvalvonnasta vastaavana valvojana ja antoi Kevan hallintoa koskevan määräys- ja ohjekokoelman, joka tuli voimaan 30.6.2025. Määräys- ja ohjekokoelmassa annetaan erillisiä määräyksiä ja ohjeita mm. riskienhallintaan sekä jatkuvuus- ja valmiussuunnitteluun. Kevan hallitus hyväksyi vuosikellon mukaisesti joulukuussa 2025 koko toiminnan kattavat kirjalliset riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Toimintaperiaatteissa määritellään Kevan merkittävimmät riskit, mittarit, riskinoton rajat, riskienhallinnan tavoitteet, riskienhallintatoimenpiteet, vastuut ja valvontaperiaatteet.

Riippumattoman riskienhallinnan yksi keskeisimmistä tehtävistä vuonna 2025 liittyi erityisesti varautumissuunnittelun ja riskienhallintaprosessin kehittämiseen.

Riippumaton sijoitusriskien valvonta

CRH-yksikkö vastaa myös sijoitusriskien valvonnasta ja virallisesta raportoinnista. Riippumattoman sijoitusriskien valvonnan tehtävä on erityisesti valvoa ja raportoida sijoitusomaisuuden riski- ja valtuustilanteesta sekä vastata virallisesta sijoitustuloslaskennasta sekä mallintaa ja ylläpitää Kevan sijoitusomaisuutta eri riskijärjestelmissä.

Sijoitusriskien riippumaton valvonta raportoi Kevan hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle ja sijoitustoiminnan johtoryhmälle.

Raportti hallitukselle ja valvojille

Kevan hallitukselle annetaan kerran vuodessa koko Kevan toimintaa koskeva riskiarvio Kevain edellyttämällä tavalla. Riskiarvioon on sisällytetty mm. sijoittamisen vastuullisuuden analyysi. Raportti lähetetään tiedoksi myös Kevan valvojille.

Strategiset ja operatiiviset riskit tunnistettu

Kevan suurin strateginen riski on pitkän aikavälin rahoituksen riittämättömyys, ja rahoitussuunnittelussa pyritään varmistamaan tulevien eläkkeiden rahoitus erityisesti pitkällä aikavälillä. Negatiivista rahoituskatetta pyritään hallitsemaan lisäämällä sijoitustoiminnan riskiä, jonka odotetaan kasvattavan sijoitustuottoja.

Yksi keskeisimmistä operatiivisista riskeistä liittyy tietojärjestelmiin ja tiedon hallintaan (ml. tietoturva ja -suoja). Vuonna 2025 huomiota kiinnitettiin mm. ICT-tekniikan ja erityisesti tekoälytekniikan kehittämisen ja sen vaikutuksiin Kevan riskeihin ja niiden

hallintakeinoihin. Kevassa on käytössä mm. tekoälyn käytön periaatteet.

Vastuulliseen toimintatapaan ja tavoitteisiin kuuluu jatkuva toiminnan kehittäminen. Riskienhallinta tukee tätä kehittämällä Kevassa toteutuneiden riskien ja läheltä piti -tilanteiden kirjaamista ja korostaa niiden avulla tapahtuvaa oppimista ja toiminnan kehittämistä. Vuonna 2025 kiinnitettiin erityistä huomiota parempien analysointi ja raportointikyvykkyyksien rakentamiseen.

Huomiota on kiinnitetty myös lainsäädännön, viranomaisten määräysten ja ohjeiden sekä Kevan hallituksen hyväksymien sisäisten ohjeiden ja periaatteiden noudattamiseen. Kevan toimintaan liittyvät ns. compliance-riskejä hallitaan kiinteänä osana Kevan riskienhallintaprosessia. Olennaisen sääntelyn noudattamiseen liittyvien riskien tunnistaminen ja määrittely tehostavat riskienhallintakeinoja ja kontrolleja, joiden avulla compliance-riskit voidaan pitää hyväksyttävällä tasolla.

Keskeisillä toiminnoilla varautumissuunnitelmat

Kevan kokonaisvaltaiseen riskienhallintaan kuuluu varautumissuunnittelu, jolla varmistetaan toiminnan jatkuvuus erilaisissa häiriötilanteissa ja poikkeusoloissa. Varautumissuunnittelun tavoitteena on turvata Kevan asiakkaiden keskeisten palvelujen, ennen kaikkea eläkkeiden maksamisen jatkuminen kaikissa tilanteissa.

Kevan hallitus hyväksyy varautumissuunnitelman vuosittain, ja sitä tarkentavat toiminnan kannalta kriittisten toimintojen ja yksiköiden omat varautumissuunnitelmat.

Vuonna 2025 Keva harjoitteli aktiivisesti varautumista häiriötilanteisiin sekä poikkeusoloihin niin ulkoisissa kuin sisäisissä varautumisharjoituksissa. Harjoituksista saatiin arvokasta tietoa varautumissuunnitelmien toimivuudesta ja niiden oppien mukaisesti kehitetään Kevan varautumista jatkossa.

Compliance seuraa Kevaan ja sen toimintaympäristöön vaikuttavien lainsäädäntö-hankkeiden etenemistä

Compliance valvoo Kevan toimintaa ja edistää säännösten sekä muiden määräysten noudattamista. Riippumaton compliance tukee johtoa ja koko organisaatiota hyvän hallinnon periaatteiden ja toimintaa ohjaavien ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamisessa.

Kevassa on compliance officer ja sijoitustoiminnan compliance officer. Compliance officer raportoi hallintojohtajalle, toimitusjohtajalle, riskienhallinnan johtoryhmälle, tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle ja hallitukselle.

Sijoitustoiminnan compliance officer raportoi hallintojohtajalle, toimitusjohtajalle, sijoitustoiminnan johtoryhmälle, riskienhallinnan johtoryhmälle, tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle ja hallitukselle. Sekä compliance officer että sijoitustoiminnan compliance officer ovat osa compliance-, riskienhallinta- ja hallintoeli CRH-yksikköä, jota johtaa hallintojohtaja.

Compliance-ohjelma ja työsuunnitelmat ohjaavat työtä

Hallitus on hyväksynyt compliancen toimintaohjeen, jossa on määrätty compliancen tehtävät ja toimivaltuudet. Syksyllä 2023 hallitus hyväksyi Kevan compliance-ohjelman, joka osoittaa riskiperustaisesti keskeiset sääntelyt, joiden noudattamisesta on erityisesti huolehdittava määrittelemällä muutosten seurantavastuut ja muut sääntelyn noudattamiseen liittyvät toimenpiteet.

Compliance officereiden työtä ohjaavat käytännössä hallituksen hyväksymät tarkemmat työsuunnitelmat. Compliance valvoo normien noudattamista, ja raportoi säännöllisesti riskienhallinnan johtoryhmälle ja hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle. Lisäksi neuvonnalla ja ohjeistuksella vahvistetaan luotamusta Kevan toimintaan sekä vahvistetaan vastuullista toimintakulttuuria. Sijoitustoiminnan osalta compliance vastaa uuden sääntelyn seurannasta 2023 hyväksytyyn toimintaohjeen muutoksen mukaisesti.

Compliance officer toteutti vuoden 2025 aikana vuosittaiset toimintokohtaiset fokusaluepäiväkäynnit. Näistä läpikäynneistä laadittiin raportit, jotka raportoitiin riskienhallinnan johtoryhmälle ja hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunnalle. Compliance-arviointeja tehtiin ennalta määritellyistä kohteista. Compliance officer osallistui syksyn operatiivisten riskien kartoituskierrokselle. Vuosittaisella kierroksella käydään tarkemmin läpi kunkin yksikön compliance-riskit. Kierros toteutetaan yhteistyössä Kevan riskienhallinnan kanssa. Compliance officer osallistui GRC-ohjelmiston implementointiin.

Kevan kokonaisvalvontavastuu siirtyi vuoden 2025 alusta lukien Finanssivalvonnalle. Kevan

Kevan valvonta siirtyi vuoden 2025 alusta kokonaisuudessaan Finanssivalvonnan vastuulle.

toimihenkilöt tapasivat ja pitivät yhteyttä Finanssivalvonnan edustajiin säännöllisesti vuoden 2025 aikana. Compliance officer työskenteli osana Kevan vastuullisuusryhmää ja tekoälyn käytön linjaukset Kevassa -ohjausryhmää. Ratkaisutoiminnan laadunvalvontaa tehtiin kvartaaleittain.

Sijoitustoiminnan compliance officer arvioi Kevan sijoitustoiminnan sääntelymukaisuutta. Hän osallistui sääntelynsurantaan ja sen organisointiin sekä Kevan sijoitustoiminnan compliancen periaatteiden ja prosessien ylläpitoon ja kehittämiseen. Sääntelynsuranta varten ulkopuolinen palveluntuottaja laati yhteenvedon maailmanlaajuisista Kevan sijoitustoimintaa koskevista velvoitteista. Yhteenvedoon on koottu velvoitteet, joiden laiminlyönti aiheuttaa jonkin sanktion.

Sijoitustoiminnan compliance officer tukee sijoitustoimintaa sääntelyn, määräysten ja ohjeiden noudattamisessa. Keskeinen menetelmä sääntelymukaisuuden arvioinnissa ovat compliance-arviot, joita vuonna 2025 tehtiin kaksi kappaletta. Sijoitustoimintaa monitoroitiin oman tarkastus- ja havainnointitoiminnan lisäksi arvioimalla sijoitusrajojen noudattamista kuvaavaa dataa, jota tuottaa sijoitusriskin riippumaton valvonta -tiimi.

Sijoitustoiminnan compliance officer toimii sijoitustoiminnan compliance-ryhmän puheenjohtajana. Hän osallistui sijoitustoiminnan pakoteseurantapalvelun kilpailutukseen.

Eettinen kanava

Kevassa toimivan sisäisen ilmoituskanavan, eettinen kanava, kautta tuli 4 anonymia ilmoitusta vuonna 2025. Eettinen ryhmä tutki ja käsitteli ilmoitukset ja antoi ilmoituskanavan kautta vastaukset ilmoittajille.

Tietosuoja ja tietoturva

Keva varmistaa tietoturvan ja henkilötietojen tietojen tietosuojan turvaavat toiminnot ja palvelut.

Vuonna 2025 koulutettiin Kevan henkilöstöä tekoälytyökalun käyttöön ja samalla käytiin läpi tekoälyyn liittyviä tietosuoja-asioita. Koulutuksia järjestettiin vuoden aikana 15 kertaa ja se oli edellytys, että Kevan työntekijä sai lisenssin tekoälytyökalun käyttöön.

Tietosuojaherätteet ja -tapahtumat tilastoidaan

Kaikki toteutuneet riskit ja läheltä piti -tilanteet kirjataan ja tietosuojaan liittyvät kirjaukset tulevat tietosuojavastaavan tietoon. Aiemmin käytössä olleesta tuplakirjanpidosta luovuttiin. Kevassa tietosuojapoikkeamat jaetaan tieto-

suojaherätteisiin (läheltä piti -tilanne) sekä tietosuojatapahtumiin (toteutunut riski).

Vuoden 2025 aikana tapahtui 28 tietosuojaherätettä ja 35 tietosuojatapahtumaa. Kolme tapahtumaa raportoitiin Tietosuojavaltuutetun toimistoon. Tietosuojapoikkeamat johtuivat pääosin yksittäisistä tahattomista, inhimillisistä käsittelyvirheistä.

Keva seuraa ja kehittää prosesseja tietosuojatapahtumisen vähentämiseksi. Tärkeä osa tätä työtä on aktiivinen viestintä sekä henkilöstön kouluttaminen, jotta kevalaiset tunnistavat tietosuojapoikkeamat ja ilmoittavat niistä ripeästi oikealle taholle.

Asiakkaat voivat tarkistaa henkilötietonsa

Rekisteröidyillä henkilöasiakkailta on oikeus tarkastaa Kevassa olevat tietonsa. Tarkastuspyyntöjä tuli 12 kappaletta vuonna 2025 (vuonna 2024 neljä). Tietosuoja-asetuksen ja julkisuuslain mukaisen tietopyynnön voi Kevassa tehdä lomakkeella. Se ohjaa tietopyynnön tekijää täsmällisempiin pyyntöihin.

[Tietopyyntö henkilötietojen tarkastamiseksi >](#)

Kevan tietosuojavastaava valvoo henkilötietojen käsittelyä eläkejärjestelmässä. Satunnaisvalvonta voi kohdistua kenen tahansa asiakkaan asian käsittelyyn. Lisäksi valvotaan tapauksia, jotka koskevat esimerkiksi julkisuuden henkilöitä tai muita asiakasryhmiä, joiden tiedoilla on korkeampi riski joutua luvattomaan käsittelyyn. Valvonnan ensisijainen tarkoitus on ehkäistä väärinkäytöksiä ja varmistaa, että henkilötietojen käsittelyä koskevat säännökset otetaan huomioon.

**28 tietosuojaherätettä
35 tietosuojatapahtumaa**

Julkaisemme tietotilinpäätöksen

Tietotilinpäätös nivoo vuosittain Kevan tiedonhallinnan, tietoturvan sekä tietosuojan tärkeimmät tapahtumat esitykseksi, josta Kevan päättäjät, henkilökunta sekä eläkevakuutetut ja asiakkaat saavat tietoa Kevassa tapahtuvasta tietojen käsittelystä, käsittelyn hyödyistä ja tiedon suojaamisesta.

Vuoden 2024 tietotilinpäätöksessä kerrotaan muun muassa Kevan ajankohtaisesta tekoälytyöstä.

Sidosryhmävuoropuhelu vahvistaa luottamusta

Keva pyrkii siihen, että sidosryhmät ymmärtävät Kevan toimintaa, merkityksen ja tehtävän yhteiskunnassa sekä Kevan tavoitteet ja niiden perusteet. Sidosryhmävuoropuhelun avulla Keva luotaa ja tarkastelee yhteiskuntaa ja toimintaympäristöään ja lisää sidosryhmäymmärrystään.

Kevan keskeiset sidosryhmät



Kevan keskeiset sidosryhmät ja sidosryhmien odotukset Kevan toimintaa kohtaan

Kevassa on tunnistettu erilaisia Kevan toimintaan vaikuttavia sidosryhmiä. Ryhmien odotusten ja toiveiden perusteella on pohdittu, miten odotuksiin ja toiveisiin voidaan parhaiten vastata sidosryhmäyhteistyössä. Kevan sidosryhmäyhteistyötä ja sen kehittämistä määrittää sidosryhmäohjelma, jossa on tarkasteltu jokaisen sidosryhmän toiveita ja odotuksia Kevaa kohtaan. Sidosryhmäohjelma laaditaan kolmi-vuotiseksi, tavoitteelliseksi ohjenuoraksi.

Sidosryhmäohjelmassa on tunnistettu erilaisia sidosryhmävuorovaikutukseen liittyviä kehitystehtäviä. Tehtäviä on yhteensä 63, ja niiden toteutumista seurataan säännöllisesti sekä Kevan vuosisuunnittelun ja raportoinnin yhteydessä että Kevan sidosryhmätiimissä.

Vuonna 2025 toteutettiin kaikkien kehittämistehtävien osalta laaja itsearviointi ja tämän lisäksi Kevan kaikilta toiminnoilta kerättiin palautetta kuluneesta sidosryhmäohjelma-kaudesta sekä pyydettiin ideoita ja ajatuksia uuteen vuosien 2026–2028 ohjelmakauteen.

Kevan sidosryhmätyön prosessi



Kevan sidosryhmätyö on systemaattista ja suunnitelmallista.

Kevan keskeiset sidosryhmät



Henkilöstö	Henkilöasiakkaat	Työnantaja-asiakkaat	Kuntaperhe	Työmarkkinajärjestöt
<p>Henkilöstö on Kevan tärkeimpiä sidosryhmiä. Henkilöstö on voimavara, jonka avulla lakisääteiset perustehtävät on mahdollista toteuttaa. Henkilöstön hyvinvointi ja kehitysmahdollisuudet ovat Kevalle organisaationa tärkeitä, ja niihin ollaan valmiit panostamaan.</p>	<p>Kevalle on tärkeää palvella Kevan kuntoutuksen asiakkaita, eläkkeenhakijoita ja eläkkeensaajia mahdollisimman hyvin, nopeasti ja joustavasti. Henkilöasiakkaat ovat Kevan tärkeä sidosryhmä.</p>	<p>Työnantaja-asiakkaat ovat yksi Kevan keskeisimmistä sidosryhmistä. Luotettavat ja nopeat eläkevakuuttamisen ja työkykyriskiin vaikuttavat palvelut ovat Kevan perustehtävän ja toiminnan keskiössä.</p>	<p>Keva on kunta-alan eläkevakuuttaja, jolle kuntien erilaiset etujärjestöt ja toimijat ovat merkittäviä yhteistyökumppaneita.</p>	<p>Työmarkkinajärjestöt ovat keskeinen vaikuttaja työelämä-, eläke- ja sosiaaliturvalainsäädännön päätösten valmistelussa. Kevalle on luontevaa pitää tiiviit yhteistyösuhteet työeläkeoimijoihin ja tuoda asiantuntemus työmarkkinatoimijoiden käyttöön.</p>
Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset
<ul style="list-style-type: none"> • Luotettavuutta ja vakautta työpaikkana, jossa kehitetään toimintaa • Vastuullista toimintaa sijoituksissa sekä henkilöstön suhteen ja oikeudenmukaisuutta resurssien kohdentamisessa • Aktiivista, näkyvämpää yhteiskunnallista keskustelua • Perustehtävään keskittymistä 	<ul style="list-style-type: none"> • Luotettavaa eläkkeiden hoitoa ja oikea-aikaista sekä täsmällistä maksamista • Hyvää asiakaspalvelua, selkeää neuvontaa ja opastusta tarvittaessa • Ajankohtaisista asioista tiedottamista ja viestintää • Eläkevarojen hyvää hoitoa ja viisaita sijoituspäätöksiä 	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiivisuutta sekä tukea työkykyjohtamisen, esihenkilötyön ja työterveyshuollon kehittämiseen sekä työkykyjohtamiseen • Helppokäyttöisiä verkko- ja digitaalisia palveluja • Kustannustehokkuuden ja kilpailukykyisyyden ylläpitämistä • Eläkevarojen huolehtimista ja vastuullista sijoitustoimintaa 	<ul style="list-style-type: none"> • Vakaata ja luotettavaa sijoitustoimintaa • Maksutasoon liittyvän kehittämistyön jatkamista • Kevan on oltava aktiivinen ennalta ehkäisevässä työssä työhyvinvoinnin kehittäjänä sekä osallistuttava yhteiskunnalliseen keskusteluun 	<ul style="list-style-type: none"> • Perustehtävän hoitamista, avointa vuoropuhelua ja vahvempaa yhteistyötä sidosryhmien kanssa • Työhyvinvointiin, työkykyyn ja työuriin liittyvää tiedottamista sekä selvitys- ja tutkimustyötä • Asiallisella linjalla jatkamista
Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet
<ul style="list-style-type: none"> • Kevassa on luottamukseen ja avoimuuteen perustuva kulttuuri, tasa-arvoinen ja oikeudenmukainen palkkaus- ja henkilöstöpolitiikka sekä kannustava palkitsemisjärjestelmä. • Keva kehittää työntekijäkokemusta, huolehtii työhyvinvoinnista, tukee uuden oppimista ja kannustaa yhteiskunnalliseen keskusteluun. 	<ul style="list-style-type: none"> • Keva tarjoaa nopeat, sujuvat ja laadukkaat eläketurvaan liittyvät palvelut digitaalisesti, ja niitä tuetaan henkilökohtaisella palvelulla. • Avoin ja sujuva tiedotus mm. eläkkeenmaksupäivistä. • Kevan sijoitukset ovat vastuullisesti hoidettuja. 	<ul style="list-style-type: none"> • Keva hoitaa eläkevakuuttamisen tehokkaasti ja tukee työnantaja-asiakkaita työkyvyttömyysriskien vähentämiseksi. • Keva kehittää palvelujaan yhdessä asiakkaiden kanssa. Tuotamme konkreettista hyötyä, ratkaisuja ja työkaluja työnantaja-asiakkaille. • Keva seuraa toimintansa kustannustehokkuutta. 	<ul style="list-style-type: none"> • Kevasta saa neutraalia ja asiantuntevaa tietoa ja apua työkykyjohtamiseen. • Keva osallistuu yhteiskunnalliseen keskusteluun mm. työkykyyn liittyvissä teemoissa. • Sijoitustoiminnan tuloksista sekä maksutasoasioista kerrotaan kehittämiskumppaneille sidosryhmävuorovaikutuksessa. 	<ul style="list-style-type: none"> • Keva tarjoaa tutkimus- ja selvitystietoa sekä tekee yhteistyötä työelämäkehittämisessä, kuntoutuksessa sekä työkykyjohtamisen ja työkyvyttömyyden ennakoinnin asioissa. Lisäksi Keva tarjoaa tietoa eläkevarallisuuden hoidosta ja sijoitustoiminnasta.



Eläkeala	Poliittiset päättäjät	Valtionhallinnon asiantuntijat	Työelämäkehittäjät	Kansalaisjärjestöt
<p>Eläkealan toimijat muodostavat keskeisen yhteistyöverkoston, jossa eläkeprosessien sekä eläkesääntelyn kehittämistyötä tehdään. Kevalle yhteistyö kaikkien keskeisten eläkealan toimijoiden kanssa on luontevaa.</p>	<p>Kevan toimintaa ohjaa Keva-laki, jonka sisällöstä päättävät poliittiset päättäjät. Keva haluaa, että päätöksentekijöillä on ajankohtainen ja tarkka kuva Kevan asioista hyvän päätöksentekokyvyn mahdollistamiseksi.</p>	<p>Keva pitää tärkeänä hyvää ja välitöntä yhteydenpitoa suomalaiseen virkuntaan luottamuksellisten asioiden hoitamisessa.</p>	<p>Työelämän kehityskumppanit ovat tärkeä kumppani työelämän ja työhyvinvoinnin sisältöjen kehitystyössä sekä joidenkin Kevan palveluiden tuottamisessa.</p>	<p>Kansalaisjärjestöt, kuten eläkeläisjärjestöt sekä ympäristöjärjestöt, ovat Kevalle hyvä kanava saada palautetta järjestöjen erityisosaamiseen liittyvistä näkökulmista.</p>

Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset
<ul style="list-style-type: none"> Rakentavaa yhteistyötä ja yhteistä tekemistä Eläkkeiden turvaamista, eläkevarallisuuden ammattimaista hoitamista Jatkamista samalla, omalla linjalla Laadukkaita tilastoja, tutkimuksia ja selvityksiä sekä analyysejä kuntakentästä Asiantuntijaroolin vahvistamista, Keva voisi entistä vahvemmin profiloitua työeläkealan kestävyteen liittyvässä keskustelussa 	<ul style="list-style-type: none"> Ajankohtaista tietoa eläkeasioista sekä osallistumista yhteiskunnalliseen keskusteluun Tutkittua tietoa ja tilastoja kunnan päätöksenteon ja kehittämistyön tueksi Riittävä tiedotusta Työkyvyttömyyden torjunnan jatkamista 	<ul style="list-style-type: none"> Vakaa ja varma eläkelaitos Keskeinen työeläkealan vaikuttaja ja suunnan näyttäjä, joka kehittää uusia toimintatapoja ja tuottaa kustannustehokkaasti palveluja työnantajille ja vakuutetuille Vastuullisuus eläkeasioista on tärkeää, samoin ihmisten auttaminen. Keva on aloittanut hyviä projekteja, jotka liittyvät työurien pidentämiseen. Keva jakaa myös hyvää tilastomateriaalia 	<ul style="list-style-type: none"> Tavoitteellista toimintaa julkisen puolen työntekijöiden työkyvyn edistämiseksi Tiivistä yhteistyötä ja aktiivista, kantaa ottavaa otetta ajankohtaisiin haasteisiin ja eläkekysymyksiin Ammattimaista, tuottavaa sijoitustoimintaa Luotettavaa, avointa ja tasapuolista sekä tehokasta toimintaa 	<ul style="list-style-type: none"> Hoitakaa sidosryhmäyhteistyötä aktiivisemmin ja huolehtikaa sijoitustoiminnasta vastuullisesti Vaikuttamista ikääntymiskeskusteluun Institutionaalisten sijoittajien pitäisi kertoa miten mittaavat sijoitusten vastuullisuutta ja minkälaisia tavoitteita salkun kehittämiseksi on Lisää toimia vastuullisuuteen

Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet
<ul style="list-style-type: none"> Keva jatkaa vahvaa yhteistyötä ja vuorovaikutusta eläkealan toimijoiden kanssa. Keva tuo esille erityisesti julkisen sektorin eläkealan erityispiirteitä sekä työkykyasioiden ja kuntoutuksen asiantuntijankemiksiä ja rahastoinnin ja sijoitustoiminnan periaatteita sekä julkistaa selvityksiä ja tutkimuksia. 	<ul style="list-style-type: none"> Keva tarjoaa tietoa, selvityksiä ja tutkimuksia poliittisten päättäjien käyttöön. Erityisesti työkykyjohtamiseen liittyvät asiat tuodaan esille. Keva pitää säännöllisesti yhteyttä keskeisiin päätöksentekijöihin. Keva on aktiivinen yhteiskunnallinen keskustelija. 	<ul style="list-style-type: none"> Keva jatkaa vahvaa yhteistyötä ja vuorovaikutusta valtiohallinnon asiantuntijoiden kanssa. Keva tuo esille erityisesti julkisen sektorin eläkealan erityispiirteitä sekä työkyky- ja kuntoutuksen asiantuntijankemiksiä sekä vastuullisuuden ja rahastoinnin ja sijoitustoiminnan periaatteita. Keva julkistaa ja jakaa tutkimuksia, selvityksiä ja tilastoja. 	<ul style="list-style-type: none"> Keva tarjoaa yhteistyökumppanuutta sekä tutkimusyhteistyötä ja tarjoaa kumppaneille sekä tietoa että foorumeja tuoda asioita esille. Työkykyjohtamisen kehittäminen siten, että yhteiskunnallinen vaikuttaminen pidetään esillä. Kevasta saa neutraalia ja asiantuntevaa tietoa ja apua työurien tukemisessa. 	<ul style="list-style-type: none"> Keva haluaa kuulla kansalaisjärjestöjen näkemyksiä ja käy vuoropuhelua muun muassa vastuullisuuteen, eläkeläisten asemaan ja työssäjaksamiseen sekä osatyökykyisten työllistämiseen liittyvistä kysymyksistä.



Oma hallinto	Media	Sijoitustoiminnan sidosryhmät	Kansalaiset
--------------	-------	-------------------------------	-------------

Oma hallinto päättää Kevan palvelutoiminnan sisällöistä sekä eläkemaksujen tasosta lainsäädännön puitteissa. Valvojat ja tilintarkastajat valvovat toiminnan säädösten mukaisuutta.

Kevan haluaa tarjota tietoa eläketurvasta sekä julkisen alan eläkevakuuttamisen erityispiireiteistä kaikille suomalaisille ja asiasta kiinnostuneille. Yhteistyö median kanssa on sen vuoksi ensiarvoisen tärkeää.

Kevan sijoitustoiminnan sidosryhmät ovat tärkeä kohdejoukko, jonka sidosryhmätuki on ensiarvoisen tärkeää.

Keva vastaa 1,3 miljoonan kansalaisen eläketurvasta. On tärkeää, että luottamus julkisen alan eläkejärjestelmää ja Kevan toimintaa kohtaan on kunnossa ja maine kansalaisten silmissä hyvä.

Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset	Sidosryhmän odotukset
<ul style="list-style-type: none"> • Keva jatkaa asiantuntevana, vaikuttavana toimijana • Pitkällä aikavälillä asiakkaiden eläkevarat hoidetaan tuottavasti, ja Keva maksaa säännösten mukaiset eläkkeet luotettavasti • Asiakaslähtöistä kestävä työelämän ja asiantuntijuuden sekä johtamistyön kehittämistä ja yhteistyötä, tutkimuksia ja hankkeita 	<ul style="list-style-type: none"> • Tutkimuksia julkisen sektorin eläkkeistä ja näkymiä tulevan eläkerahoituksen kestävytydestä • Keva säilyy itsenäisenä. Kevan on tehtävä parempaa tulosta eläkevastuiden kattamiseen kuin yksityiset työeläkelaitokset samalla tai alhaisemmalla kustannusrakenteella 	<ul style="list-style-type: none"> • Kevaa pidetään vakaana sijoittajana 	<ul style="list-style-type: none"> • Avoimuuden ja viestinnän sekä maksetun mainonnan lisääminen • Avoimuutta ja läpinäkyvää toimintaa
Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet	Kevan toimenpiteet
<ul style="list-style-type: none"> • Hallinnolle tarjotaan analysoitua tietoa ja asiantuntijakatsauksia sekä raportoidaan Kevan strategian toimeenpanon edistymisestä. • Hallinto pidetään perillä riskien hallinnasta. Hallinto ymmärtää ja tuntee Kevan sijoitustoiminnan periaatteet, tavoitteet ja päätöksien tekomenettelyn sekä oman roolinsa prosessissa. 	<ul style="list-style-type: none"> • Kevasta saa neutraalia ja asiantuntevaa tietoa ja apua työurien tukemisessa. • Sijoitustoiminnan kvartaalituloksista kerrotaan säännöllisesti tiedotteilla. • Tehdään Kevan toimintaa tunnetuksi aktiivisella viestinnällä sekä erilaisilla taustakeskusteluilla. 	<ul style="list-style-type: none"> • Sidosryhmät ymmärtävät, että Kevan ja muun työeläkealan on turvattava myös seuraavien sukupolvien eläkkeet. Keva haluaa toteuttaa sijoitustoimintaansa pitkäjänteisesti laatimiensa periaatteiden ja strategiansa mukaisesti. • Sidosryhmät ymmärtävät, mitä Keva tarkoittaa vastuullisuudella ja miten Keva toteuttaa sitä sijoitustoiminnassaan. 	<ul style="list-style-type: none"> • Keva seuraa kansalaisten näkemyksiä vastuullisuudesta. Keva seuraa myös eläkeläisten asemaan ja työssäjaksamiseen sekä osatyökykyisten työllistämiseen liittyviä näkemyksiä. • Keva viestii joukkoviestimien sekä nettisivujen ja sosiaalisen median kautta avoimesti omasta toiminnastaan.

Keva seuraa sidosryhmien käsityksiä, odotuksia ja toiveita tutkimusten avulla

Keva tekee itse ja toteuttaa yhdessä tutkimuslaitosten kanssa sidosryhmäyhteistyötä koskevia kyselytutkimuksia. Tutkimusten tavoitteena on auttaa Kevaa arvioimaan tärkeiden sidosryhmien odotuksia ja vastaamaan niihin. Kyselyissä haetaan myös palautetta sidosryhmäyhteistyöstä ja selvitetään toimenpiteiden onnistumista.

Vuosittain mitataan Kevan asiakkaiden eli työnantajien ja henkilöasiakkaiden sekä Kevan asuinvuokralaisten asiakastyytyväisyyttä ja odotuksia. Keva on teettänyt myös laajan Kevan julkisuutta eri medioissa tarkastelevan analyysin. Kevan henkilöstökokemusta mitattiin vuonna 2025 viikoittain fiilismittarilla sekä vuosittaisella henkilöstötutkimuksella.

Keva on teettänyt muutaman vuoden välein erillisen sidosryhmä- ja mainetutkimuksen. Tutkimuksessa on selvitetty Kevan keskeisten sidosryhmien odotuksia ja toiveita sekä käsityksiä Kevan maineesta, viestinnästä ja vastuullisuudesta. Vuonna 2025 valmistui sidosryhmille toteutettu laaja sidosryhmäkysely. Henkilöasiakkaille toteutettiin kysely laaja kysely vuodenvaihteessa 2024–2025. Kyselyiden avulla

Sidosryhmien arvioita ja odotuksia seurataan säännöllisesti.

kartoitettiin erilaisia odotuksia Kevan kohtaan sekä haettiin palautetta nykyisestä toiminnasta ja sen kehittämisestä.

Sidosryhmätiimi koordinoi päättäväiestintää

Kevassa on sidosryhmätyötä ja päättäväiestintää koordinoiva tiimi, joka arvioi Kevan eläketurvan toimeenpanoon, toimialaan ja rahoitukseen vaikuttavia säädösmuutoksia sekä arvioi vaikutuksia Kevan toimintaan ja toimintaympäristöön. Tiimin jäsenet kuuluvat Kevan ylimpään johtoon, ja tiimi kokoontuu kuukausittain käsittelemään sidosryhmätoimintaa, säädöseurantaa ja päättäväisvuorovaikutusta. Tiimi vastaa myös Kevan sidosryhmäohjelman tavoitteiden asettamisesta ja niiden toteutumisen arvioimisesta. Vuonna 2025 sidosryhmätiimi piti 11 kokousta.

Kevan sidosryhmätutkimuksia vuonna 2025

Tutkimus ja toteuttaja	Tutkimuksen sidosryhmät	Tutkimusaika	Keskeiset tavoitteet	Tutkimusjänne
Kevan maine kansalaisten silmissä (Reputation & Trust Analytics)	Kansalaiset Reputation & Trust Analyticsin tutkimuspaneelissa	Kevät–kesä 2025	Tutkimuksessa tarkastellaan Kevan tunnettuutta sekä maineen eri osatekijöitä suomalaisten silmissä. Kysyty myös mielikuvaa ja odotuksia.	Kahden vuoden välein
Henkilöstötutkimus (Bondata)	Kevan henkilöstö	Syky 2025	Selvitetään kevalaisten käsityksiä ja odotuksia Kevan toimintaympäristöhaasteista, strategialinjausten onnistumisesta ja tulevaisuuden linjauksista sekä vastuullisuustyöstä.	Vuosittain
Asiakastutkimus, työnantaja-asiakkaat (Kulmia)	Kevan työnantaja-asiakkaat	Syky 2025	Selvitetään Kevan työnantaja-asiakkaiden käsityksiä ja tyytyväisyyttä Kevan palveluihin sekä odotuksia Kevan toimintaa kohtaan.	Vuosittain
Henkilöasiakkaiden kysely (Aula Research)	Kevan henkilöasiakkaat	Vuodenvaihe 2025	Selvitetään Kevan henkilöasiakkaiden odotuksia ja käsityksiä Kevan palveluista.	Jatkuva palaute, analyysit neljännesvuosittain
Sidosryhmä- ja mainetutkimus (Iro)	Kevan oma hallinto Eläkealan vaikuttajat Median edustajat Kunta-alan vaikuttajat Poliittiset päättäjät Työmarkkinavaikuttajat Työelämäntutkijat ja kehitys-kumppanit Kansalaisjärjestöt Valtionhallinnon asiantuntijat ja valvojat Palveluiden tuottajat Päättäjäaineiston tilaajat	Vuodenvaihe 2024–2025	Selvitetään sidosryhmien käsityksiä ja odotuksia Kevan toiminnasta.	Kolmen vuoden välein
Kevan kunta- ja hyvinvointialuepäättäjätutkimus (Kuntaliitto/MDI)	Kuntien valtuutetut	Syky 2025	Selvitetään kuntapäättäjien mielipiteitä mm. kuntien työhyvinvointitoimista ja työvoiman saatavuudesta. Kysyty myös mielikuvaa ja odotuksia.	Vuosittain
Kevan asuin- vuokralaisten tyytyväisyys (oma tutkimus)	Kevan vuokra-asunnoissa asuvat	Syky 2025	Selvitetään Kevan vuokralaisten käsityksiä Kevan vuokralaispalveluista sekä odotuksista Kevaa kohtaan.	Vuosittain
Kevan asiakasraatikysely (oma tutkimus)	Kevan asiakaadin jäsenet	Vuodenvaihe 2024–2025	Selvitetään asiakasraatilaisten käsityksiä Kevan toiminnasta ja odotuksista.	Kolmen vuoden välein
Kevan toimitila- vuokralaisten asiakastutkimus (KTI)	Toimitilavuokralaiset	Syky 2025	Selvitetään asiakastytyväisyyttä sekä tyytyväisyyttä toimitiloihin, toimitilapalveluihin sekä Kevan ja isännöinnin palveluun.	Vuosittain

Sidosryhmätiimi seuraa säädösmuutoksia

Kevan säädösseurannassa ja päättäjaviestinnässä oli vuonna 2025 esillä paljon erilaisia asioita. Vuoden aikana sidosryhmätiimi käsiteli yhteensä 44 erilaista säädösmuutosasia. Sääntelyseurannan tärkeimpiä asioita oli työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaan keskittyvä eläkeuudistus sekä työkyvyttömyyseläkkeiden ansiovalvontaa käsittelevän joustomallin valmistelu. Lisäksi valmistelussa olevista lakiasioista Ahvenanmaan maakunnan eläkeasioiden hoidon siirto Kevalle ja sotilaseläkkeiden ikarajatarkastus olivat Kevan omaa toimintoa koskevat merkittävimmät asiat.

Kevan valtuutetut tekivät marraskuussa 2025 valtiovarainministeriölle Keva-lakia koskevan säädösmuutosaloitteen. Aloitteessa toivottiin, että Kevan hallitukseen olisi jatkossa mahdollista nimetä kaksi lisäjäsentä, jotka olisivat erityisesti sijoitustoimintaan perehtyneitä hallituksen jäseniä. Valtiovarainministeriö käynnisti vielä ennen joulua asiasta säädösvalmistelun.

Keva laati asiantuntija-aineistoa puolueille ja kunta- ja hyvinvointialuevaaliehdokkaille työkyvyttömyyden kustannuksista, kustannuksiin vaikuttamisesta sekä työkykyjohtamisen merkityksestä. Keva lähestyi vuonna 2025 yhteiskunnallisia vaikuttajia Kevan eri ajankohtaisista aiheista päättäjääineisto-sähköpostiviestillä yhteensä 7 kertaa.

Kevan näkemystä ja asiantuntemusta kuulivat muiden muassa ministeriöt ja eduskunnan valiokunnat. Vuonna 2023 Keva antoi ministeriöille ja eduskunnan valiokunnille 12 lausuntoa. Keva julkistaa kaikki keskeiset päättäjaviestinnän asiat, joissa se on ollut aktiivinen. Listaus on tämän raportin lopussa liitteessä.

Sidosryhmätapaamiset ja verkottuminen

Kevalla on paljon erilaisia sidosryhmien tapauksia, ja kevalaiset osallistuvat aktiivisesti sidosryhmien tilaisuuksiin. Esimerkiksi Kevan sidosryhmäasiantuntija osallistui 136 sidosryhmätilaisuuteen vuonna 2025 (143 tilaisuutta v. 2023, 130 tilaisuutta v. 2024).

Kesäkuussa järjestettiin yhdessä Kuntaliiton ja KT Kunta- ja hyvinvointialuetyönantajien kanssa vakiintuneeseen tapaan seminaari 30 suurimman kaupungin viestintäjohtajille ja lokakuussa seminaari järjestettiin hyvinvointialueiden viestintäjohtajille.

Keva tapaa säännöllisesti myös julkisen alan palkansaajajärjestöjen sekä työnantajajärjestöjen edustajia. 6–8 kertaa vuodessa kokoontuva palkansaajaverkosto käsittelee Kevan toimintaan liittyviä ajankohtaisia aiheita ja julkisen alan eläketurvaa koskevia asioita. Vuonna 2025 palkansaajaverkosto kokoontui 5 kertaa ja työnantajaverkosto kokoontui 4 kertaa. Kevan johdolla oli tapaamisia median edustajien kanssa yhteensä 22 kpl.

Tietopyynnöt ja lausunnot

Joukkoviestimet ovat yhteydessä Kevaan erilaisen tietopyyntöjen vuoksi. Vuoden 2025 aikana joukkoviestimiltä tuli 53 tietopyyntöä, joista monet koskivat Kevan sijoituksia sekä kansanedustajien sopeutumiseläkkeitä ja -rahaa.

Lausunnot, tietopyynnöt ja Kevan jäsenyydet 2025

Lausunnot 2025

Lausunto evankelis-luterilaisen kirkon eläkerahastosta annetun lain, kirkkojärjestyksen ja kirkkohallituksen ohjesäännön muuttamisesta 17.1.2025

Lausunto huoneenvuokralakien ajantasaistamista koskevasta työryhmä mietinnöstä 13.2.2025

Lausunto Kevan hallintoa ja raportointia Finanssivalvonnalle koskevista määräyksistä ja ohjeista 14.2.2025

Lausunto työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain ja Eläketurvakeskuksesta annetun lain muuttamisesta 21.2.2025

Lausunto hankintalain, erityisalojen hankintalain sekä rikosrekisterilain 6 b §: n muuttamisesta 10.3.2025

Lausunto Digi- ja väestötietovirastosta annetun lain 3 §:n ja hallinnon yhteisistä sähköisen asioinnin tukipalveluista annetun lain 5 ja 25 §:n muuttamisesta 5.3.2025

Lausunto luonnoksesta hallituksen esitykseksi sähköisen tiedoksiannon ensisijaisuutta viranomaistoiminnassa koskevaksi lainsäädännöksi 16.4.2025

Lausunto luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle laeiksi Kansaneläkelaitoksesta annetun lain ja eräiden muiden lakien muuttamisesta 13.5.2025

Lausunto julkisuuslain salassapitoperusteiden uudistustarpeiden kartoituksesta 9.6.2025

Lausunto luonnoksesta valtioneuvoston asetukseksi rakennuksissa käytettävien energiamuotojen kertoimien lukuarvoista 11.6.2025

Lausunto hallituksen esityksestä eduskunnalle sähköisestä tunnistamisesta, luottamuspalveluista ja eurooppalaisesta digitaalisesta identiteetistä annettua EU:n asetusta täydentäväksi lainsäädännöksi 19.8.2025

Lausunto hallituksen esityksestä Kansaneläkelaitoksesta annetun lain, valtionalouden tarkastusvirastosta annetun lain ja tulotietojärjestelmästä annetun lain muuttamisesta 14.10.2025

Tietopyynnöt 2025

Tietopyyntö Pohjanmaan hyvinvointialueen tasausmaksuista vuodelle 2025

Tietopyyntö Kevan ja Aktiivitulojen väliseen yhteistyöhön liittyvistä asiakirjoista ja muistioista, Alma Media Finland Oy

Tietopyyntö Kevan asiakkuus- ja työkykyjohtajan virkaa hakeneista

Tietopyyntö Kevan sijoituskohteista, Alma Media Finland Oy

Tietopyyntö Kevan kiinteistöomistuksista, Kauppalehti

Tietopyyntö Kevan vastuullisesta sijoittamisesta, Ilmonen

Tietopyyntö sisäisen tarkastuksen valmistuneista tarkastuksista 2022–2025, Talouselämä

Tietopyyntö Kevan sijoituskohteista, Realfin Ltd

Tietopyyntö henkilöistä, jotka ovat osallistuneet sisäisen tarkastuksen päällikön rekrytointiprosessiin Kevassa, EMA Partners Finland Oy Ab

Tietopyyntö Kevan sijoituskohteista ja niiden tuotoista, With Intelligence Ltd

Tietopyyntö Kevan hallituksen ja valtuutettujen kokouspalkkioista, Yleisradio Oy

Tietopyyntö Kevan ammatillisen kuntoutuksen palveluiden hankintaan liittyvistä tarjouspyyntöasiakirjoista, Kela

Tietopyyntö hyvinvointialueiden sairauspoissaolotilastoista keskimäärin vuonna 2024, MTV Oy

Tietopyyntö Vaasa Parks in toimitiloista, Yleisradio Oy

Tietopyyntö sopeutumisrahaa saavista kansanedustajista, Iltä-Sanomat

Tietopyyntö koskien tilastoa ammatti- ja sivutoimisten palomiesten työkyvyttömyys- ja vanhuuseläkeratkaisuista, Pohjois-Savon hyvinvointialue

Tietopyyntö liittyen hankintojen ostolaskuihin, Tendium AB

Tietopyyntö lokitiedoista

Tietopyyntö kansanedustajille maksettavasta sopeutumisrahasta, Suomen Kuvalehti

Tietopyyntö ME/CFS-diagnoosilla haetuista eläkkeistä ja kuntoutustuista

Tietopyyntö palveluautomaatiolla annettavan neuvonnan nykytilan ja mahdollisten sääntelymuutosten vaikutusten kartoittamiseksi, Valtiovarainministeriö

Tietopyyntö Kevan hallituksen jäsenille maksetuista palkkioista 2015–2025, Iltalehti

Aineistotietopyyntö koskien työvoimakustannustutkimusta, Tilastokeskus

Tietopyyntö entisistä kansanedustajista, jotka ovat jättäneet hakematta sopeutumisrahaa, Seura-lehti

Tietopyyntö kansanedustajien sopeutumisrahaan ja sopeutumis-eläkkeisiin liittyen, Iltalehti

Tietopyyntö koskien FRIENDS-lisenssien hankintaa, Turun yliopisto

Tietopyyntö sopeutumisrahalla olevista kansanedustajista, Ilta-Sanomat

Tietopyyntö liittyen kansanedustajien eläkkeiden ja sopeutumisrahan ulosottoon, Helsingin Sanomat

Tietopyyntö ME/CFS-sairaille myönnettyistä ja evätyistä etuuksista, Metsämäki

Tietopyyntö liittyen Vanhan ylioppilastalon hintaan, Yleisradio Oy

Tietopyyntö Vanhan ylioppilastalon omistuksen siirtymisestä, Yleisradio Oy

Tietopyyntö yliopistokampuksista sijoituskohteina, Etelä-Suomen Sanomat

Tietopyyntö liittyen Tampereen Hämeenkatu 11:n suunnitelmiin, Yleisradio Oy

Tietopyyntö Kevan eläköitymisennusteesta, Helsingin Sanomat

Tietopyyntö liittyen Tampereen Hämeenkatu 11:n kiinteistöön, Aamulehti

Tietopyyntö Kevan nimissä lähetetyistä huijausviesteistä, Ilta-Sanomat

Tietopyyntö osittaisesta varhennetusta vanhuuseläkkeestä, Alma Media Finland Oy

Tietopyyntö liittyen kiinteistösijoitusyksikön tekemään tarjoukseen, Alma Media Finland Oy

Tietopyyntö liittyen Kevan eläköitymisennusteisiin, Turun Sanomat

Tietopyyntö palomiesten työkyvystä ja työterveydestä, Svenska Yle

Tietopyyntö liittyen työntekijän eläkemaksuprosenttiin, Alma Media Finland Oy

Tietopyyntö opetusalan eläkeläisten työskentelystä, Senioriopettaja-lehti

Tietopyyntö tekoälyn käytöstä, Pension Age/European Pensions

Tietopyyntö liittyen kansanedustajien eläkkeisiin, Alma Media Finland Oy

Tietopyyntö irtisanomis- ja tukipakettien vaikutuksesta eläkkeeseen, Iltalehti

Tietopyyntö liittyen työurajohtamiseen, KT-lehti

Tietopyyntö kryptovaluuttoihin sijoittamisesta, Yleisradio Oy

Tietopyyntö liittyen viiveeseen eläkkeiden maksussa, Ilta-Sanomat

Tietopyyntö kunta-alan sairauspoissaoloista, Karjalainen

Tietopyyntö liittyen räjähdetehtaaseen sijoittamiseen, Suomen Kuvalehti

Tietopyyntö pitkän covidin aiheuttamasta työkyvyttömyyseläkkeestä tai kuntoutustuesta, Hufvudstadsbladet

Tietopyyntö ammatillisen kuntoutuksen päätösten lukumäärästä 2014–2024, Svenska Yle

Tietopyyntö ammatillisen kuntoutuksen ohjeistavasta jutusta, Tehy-lehti

Kevan jäsenyydet vuonna 2025

CDP Worldwide

Chartered Financial Analyst Institute

EGN Suomi

European Association for Investors in Non-listed Real Estate Vehicles

European Association of Public Sector Pension Institutions

Finnish Business & Society, FIBS

FINSIF Finland's Sustainable Investment Forum

Focus Localis

Green Building Council

Helsingin seudun kauppakamari

HENRY Henkilöstöjohdon ryhmä

Institutional Limited Partners

International Investors Group on Climate Change

International Social Security Association

Kiinteistönomistajat ja rakennuttajat Rakli

Metsänhoitoyhdistys Eteläinen metsäreviiri

Nooan Arkki

PRI Association

Royal Institution of Chartered Surveyors

Sisäiset tarkastajat

Standards Board for Alternative Investments

Suomen Aktuaariyhdistys

Tietoyhteiskunnan kehittämiskeskus TIEKE

Työeläkevakuuttajat Tela

Vakuutus ja Finanssialan Urheiluseura VUFI

Veronmaksajain Keskusliitto

Kevan medianäkyvyys kehittyi myönteisesti

Kevan kokonaisjulkisuuden määrä ja korkean huomioarvon näkyvyys kasvoivat vuonna 2025 edellisvuoteen verrattuna.

Uutisointi painottui työkykyä, työllisyyttä ja eläköitymistä käsitteleviin artikkeleihin. Kevan omat ulostulot hallitsivat näkyvyyttä ja tiedotepohjainen julkisuus kasvoi. Tiedotteet toimivat pohjana erityisesti STT:n uutisoinnille sekä näkyvyydelle alueellisissa medioissa. Kevalla on merkittävä rooli yhteiskunnallisessa keskustelussa, joka käsittelee julkisen sektorin työvoimaa, taloutta ja työhyvinvointia.

Yksi laajaa huomiota saanut aihe vuonna 2025 oli julkisen alan eläköitymisennuste. Julkaisun jälkeen keskustelu ja viittaukset ennusteeseen

Kevan omat ulostulot hallitsivat julkisuutta.

jatkuivat pitkin vuotta useissa eri yhteyksissä sekä valtakunnallisessa mediassa että aluemedioissa.

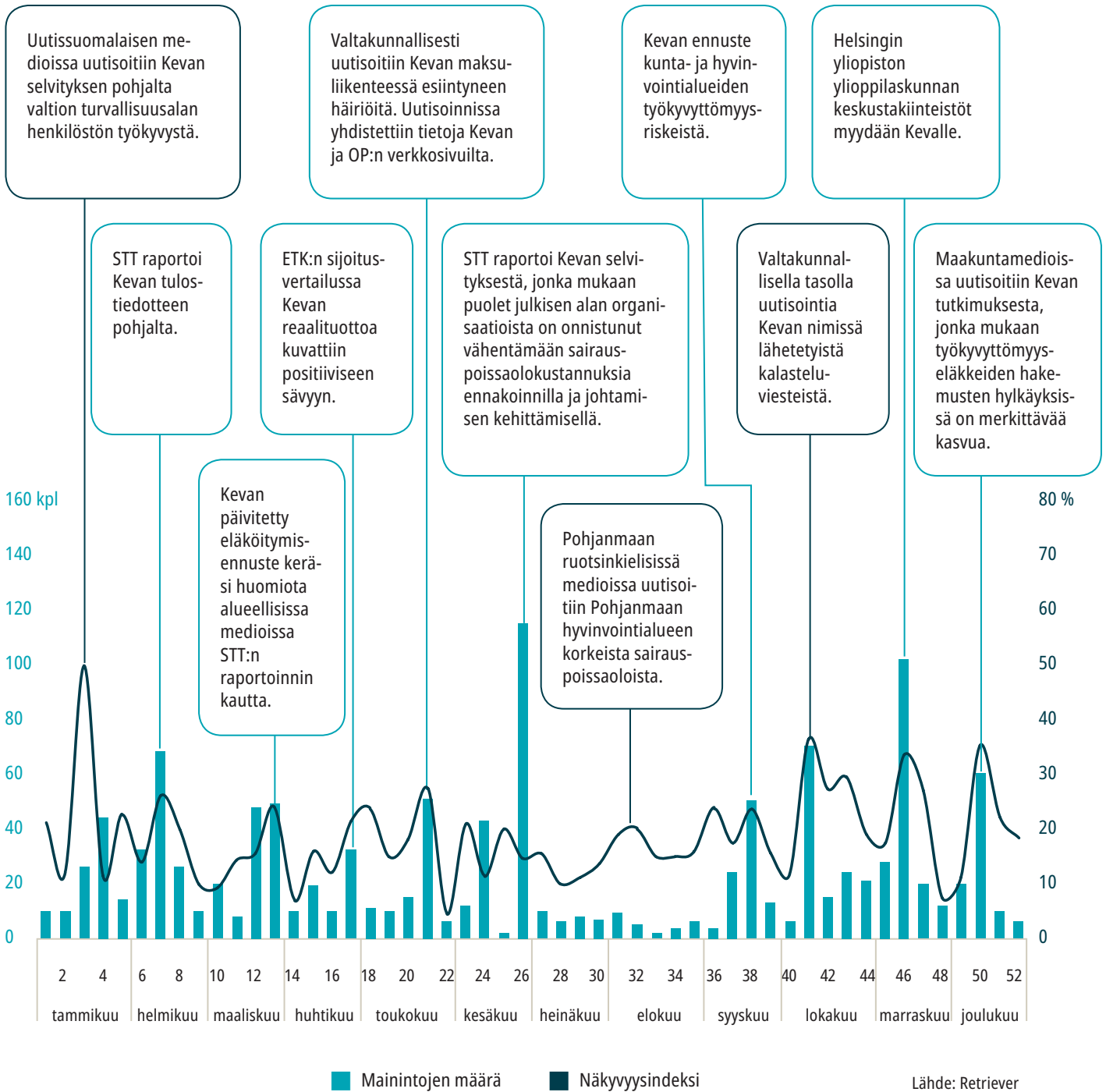
Kevasta käyty mediakeskustelu oli edellisvuosien tapaan neutraalin informatiivista, jossa Kevan yksittäiset edustajat esiintyivät asiantuntijoina tai Kevan julkaisutulokset pohjustivat artikkelin aihetta. Julkisuudessa esiintyneiden asiantuntijoiden joukko pysyi laajana.

Medianäkyvyys vuonna 2025

	Mainintojen määrä	Julkisuuden sävy (pos/ neutr osuus) %	Tiedotteisiin pohjautuvan uutisoinnin määrä
2025	1 242	99	328
2024	1 040	98	255
2023	1 713	97	941

Lähde: Retriever

Kevan mediajulkisuus vuoden aikana ja eniten julkisuutta saaneet teemat



Lähde: Retriever

Vastuullisuus hankinnoissa

Keva on itsenäinen julkisoikeudellinen yhteisö, joka noudattaa hankinnoissaan julkisista hankinnoista ja käyttöoikeussopimuksista annettua lakia.

Kevan vastuullisuusperiaatteet ohjaavat toimintaa, ja niiden mukaan toimimme kustannustietoisesti. Huolellinen valmistelu ja hankintojen kestävyys ovat laadukkaan toiminnan perusta.

Keva edellyttää tavaroiden ja palveluiden toimittajilta aina taloudellisten ja sosiaalisen kestävyden vähimmäisvaatimusten täyttämistä. Kun on tarkoituksenmukaista, hankinnoissa käytetään lisäksi vähimmäisvaatimuksina tai vertailtavina tekijöinä ympäristötekijöitä.

Kevan hankintaohjeen vastuullisuutta koskeva päivitetty luku otettiin vuoden alusta käyttöön. Siinä hankintaa tekeviä yksiköitä ohjeistetaan ottamaan huomioon yksikkönsä vastuullisuustavoitteet sekä pyytämään tarjoajilta tarjouksen osana tarjoajan vastuullisuusohjelma.

Samoin siihen sisällytettiin ohjeet ja menettelytavat, joiden mukaan varautuminen otetaan huomioon hankintojen valmisteluvaiheessa. Lisäksi hankintaprosessia kehitettiin niin, että hankinnan suunnitteluvaiheessa kiinnitetään järjestelmällisesti huomiota tietoturvaan, tietosuojaan, varautumiseen ja vastuullisuuteen. Hankintaan liittyvien asiakirjojen arkistointia koskevat ohjeet ajantasaistettiin.

Kevalaisille järjestettiin vuoden aikana useita koulutustilaisuuksia hankintoihin liittyvän osaamisen vahvistamiseksi.

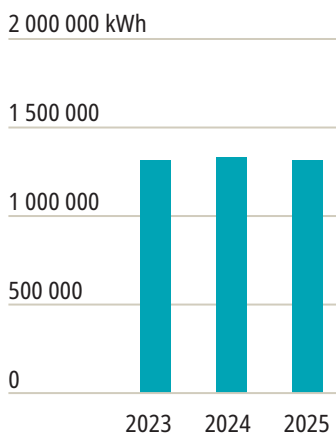
Keva-talon vaikutukset ympäristöön

Kevan oman toiminnan ympäristövaikutukset ovat varsin vähäiset. Niitä mitataan Keva-talossa, jonka osoite on Unioninkatu 43, Helsinki.

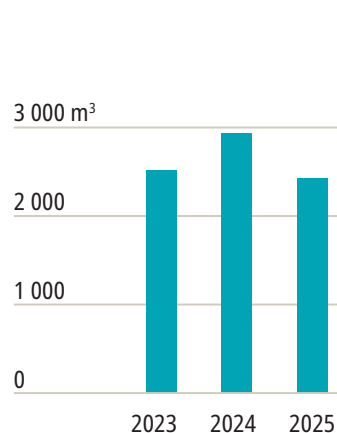
Hiilijalanjälkilaskenta valmistui

Hiilijalanjälki laskettiin ensimmäisen kerran vuoden 2024 päästöistä, laskenta valmistui maaliskuussa 2025.

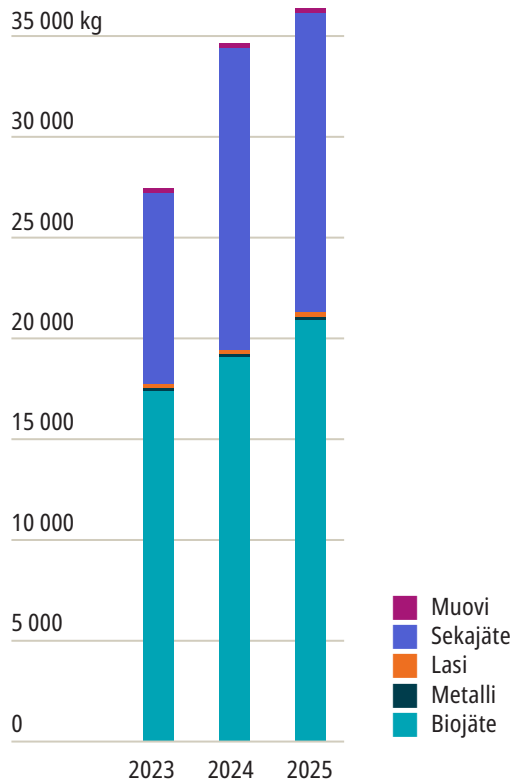
Keva-talon sähkönkulutus 2023–2025



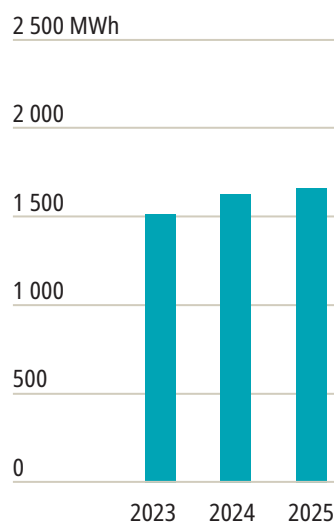
Keva-talon vedenkulutus 2023–2025



Keva-talon jätteet 2023–2025



Keva-talon kaukolämmön kulutus 2023–2025



Laskenta toteutettiin yhteistyössä Pääkaupunkiseudun Kierrätyskeskus Oy:n kanssa. Laskennassa otettiin kattavasti huomioon sekä oman toiminnan päästöt että arvoketjun päästöt sijoitustoimintaa lukuunottamatta.

Vuonna 2024 kokonaispäästöt olivat 4 717,6 tonnia hiilidioksidiekvivalenttia (CO₂-ekv). [Raportin mukaan](#) suurimmat päästöt aiheutuivat ostetuista tuotteista ja palveluista, jotka muodostivat 72 % Kevan kokonaispäästöistä.

Toiseksi suurin päästölähde oli liikematkustus, joka muodosti 14 % Kevan hiilijalanjäljestä. Tästä valtaosa aiheutui lentomatkoista.

Johtoryhmän päätöksellä Keva seuraa oman hiilijalanjäljen kehittymistä jatkossa.

Keva-talon käyttöaste vakiintui

Hybridityöskentelyyn siirtymiseen liittyvät henkilömäärä vaihtelut tasoittuivat vuoteen 2024 verrattuna, ja talon käyttöaste on vakiintunut. Kesälomakautta lukuun ottamatta Keva-talossa teki päivittäin lähityötä keskimäärin 100–250 henkilöä.

Keva-talon katolle asennettu aurinkovoimala tuotti vuoden 2025 aikana 38 611 kWh, joka oli noin kolme prosenttia Kevan käyttämästä sähköenergiasta.

Mehiläiset katolla

Kesällä 2025 mehiläispesä muutti Keva-talon katolle. Mehiläisten tuottama hunaja myytiin syksyllä Kevan työntekijöille ja koko myynnistä syntynyt summa lahjoitettiin WWF:n Itämeren suojelun rahastoon.

Green Office synnyttää arjen ekotekoja

Keva-talo liittyi WWF:n Green Office -verkostoon vuonna 2017. Sen jälkeen toimistotalossa on kiinnitetty huomiota mm. jätteiden lajitteluun ja jätemääriin, työmatkaliikkumiseen sekä energian- ja paperinkulutukseen.

WWF tarkastaa Green Office -kohteet kolmen vuoden välein, ja Keva-talon tarkastus tehtiin tammikuussa 2024. Tarkastuslausunnossaan WWF kiinnitti huomiota mm. hankintojen ja Keva-talon energiatehokkuuden kehittämiseen.

WWF Green Office on edistänyt Kevan sisäistä keskustelua ja kannustanut arjen ekotekoihin. Työympäristöön vaikuttaminen on monelle kevalaiselle konkreettinen tapa ajatella ja edistää työpaikan vastuullisuutta. Vuonna 2025 Green Office -tapahtumina järjestettiin seuraavat:

- Keva osallistui Earth Hour 22.3.2025 tapahtumaan sammuttamalla tunniksi valot koko toimitalosta ja pitämällä ilmastoviikon, jolloin Kefateriassa tarjottiin ilmastoystävällistä ruokaa viikon verran ja lisäksi pidimme kasvisruokapäivän henkilöstöravintolassa maaliskuussa ja lokakuussa.
- Energiansäästöviikkoon 6.–12.10.2025 osallistuimme viikon mittaisella kampanjalla, jossa Green Office lähettiläämme Unski kannusti kevalaisia erilaisiin energiansäästötoimenpiteisiin sekä toimistolla, että kotikonttoreilla.

WWF:n kanssa sovitut Green Office -tavoitteet ja tulokset vuodelle 2025

Energian säästäminen

Sähköä ja kaukolämpöä kulutettiin hieman vähemmän vuoteen 2024 verrattuna. Kulutuksen vähentymistä selittävät talotekniikan osalta tehdyt perusparannukset. Kulutus oli vähäisempää kuin vuonna 2024, vaikka talossa suoritettiin kunnostustöitä, joita osui vuodelle 2025 aiempaa enemmän. Kiristyvät energia- ja hiilijalanjäljen alentaminen ovat toimenpiteitä vaativia kokonaisuuksia ja tämä työ jatkuu edelleen.

Vedenkulutus kasvoi hieman vuoteen 2024 verrattuna. Kulutukseen vaikutti talon tasaisempi käyttöaste, työmatkaliikuntaan ja kuntosaliin liittyvien sosiaalitilojen aktiivisempi käyttö ja talossa järjestetyt isot tilaisuudet.

Jokainen kevalainen voi edelleen arjen pienillä teoilla vaikuttaa positiivisesti energiankulutuksen optimointiin. Tämän vuoksi kevalaisia muistutetaan jatkossakin:

- Sammuta valot, kun poistut Keva-talon tiloista.
- Sammuta näyttösi päivän päätteeksi virtakatkaisimesta.
- Minimoi biojätteiden syntyä, ja ota lautaselle sopiva määrä ruokaa.

Lajittelun kehittäminen

Vuonna 2025 Keva-talon edelleen nousut käyttöaste näkyi kohonneina jätemäärinä. Eniten nousua oli seka- ja biojätteiden määrässä. Sekajätteiden lisääntynyt määrä johtuu osittain vuoden aikana tehdyistä isojen varastotilojen siivouksista sekä kunnostustöihin liitty-

vistä jätteistä. Biojätteiden määrään on jokaisen helppo vaikuttaa mm. ottamalla lautaselle ruokaa aina sopiva määrä.

Jätehuollon kehittämistä jatketaan vuonna 2025.

Työmatkaliikkuminen

Keva tukee työmatkaliikkumista tarjoamalla hyvät ja turvalliset pyöräparkkipaikat sekä mahdollisuuden käyttää pukuhuoneita vaatteiden vaihtoon ja peseytymiseen.

Verojalanjälki

Kevan verojalanjälki kotimaassa muodostuu maksettujen eläkkeiden ennakonpidätyksistä sekä omaan toimintaan liittyvistä veroista ja sosiaalikulusta. Lisäksi kiinteistösijoituksista maksetaan veroja. Eläkevakuutusmaksut ovat työnantajien, palkansaajien ja yrittäjien tulo-erotuksessa vähennyskelpoisia. Kun eläkkeitä ja etuuksia aikanaan maksetaan, ne ovat saajalleen veronalaista tuloa.

Verojalanjälki (euroa)



Vuonna 2025 Keva maksoi eläkkeitä ja kuntoutustukea 13,3 miljardia euroa kunta-alan, valtion, evankelis-luterilaisen kirkon, Suomen Pankin ja Kelan henkilöasiakkaille. Niistä ennakolta pidätettiin 3,1 miljardia euroa. Kevan oman toiminnan verot ja sosiaalikulut olivat yhteensä noin 45,8 miljoonaa euroa (vuonna 2024 46 miljoonaa euroa).

Sijoitustuotoista lakien ja sopimusten mukaiset verot

Työeläkkeet rahoitetaan eläkemaksuilla ja sijoitustuotoilla, ja Kevan ja muiden työeläkevakuuttajien sijoitustoiminnan tarkoitus on turvata eläkkeiden rahoitus pitkällä aikavälillä. Lainsäädännön mukaan työeläkevarat pitää sijoittaa tuottavasti ja turvaavasti. Työeläkevakuuttajien saamista sijoitustuotoista ei makseta veroja Suomeen. Jos sijoitustuotoista maksettaisiin veroja jo rahastointivaiheessa

Työeläkevarat pitää sijoittaa tuottavasti ja turvaavasti.

kotimaahan, vaje pitäisi täyttää mm. korottamalla eläkemaksuja tai leikkaamalla eläkkeitä.

Työeläkevakuuttajien sijoitustoiminta järjestetään siten, että turvaavuus ja tuottonäkökulma toteutuvat samanaikaisesti. Se edellyttää sijoitusten hajauttamista globaalisti eri kohteiden välille ja sijoituksista tulevien tuottojen tehokkuuden hallintaa. Siihen kuuluu kyky ottaa huomioon verotuksen vaikutus sijoitustoiminnan tuottoihin.

Työeläkevakuuttajat sijoittavat merkittävän osan, Keva noin 92 prosenttia, sijoitusvarallisuudestaan ulkomaille. Ulkomaiset sijoitukset suunnitellaan kansainvälisten lakien mukaan ja verotuksellisesti mahdollisimman järkeviksi, jotta kuntasektorin ja hyvinvointialueiden edunsaajat saavat niistä mahdollisimman hyvän tuoton.

Sijoitustoiminnassa lähdetään siitä, että veroja ei makseta ulkomaille tehtävistä sijoituksista tarpeettomasti, kahdenkertaisesti tai liikaa.

Keva varmistaa, että sijoitusten verotus tapahtuu kansainvälisten verolakien ja Suomen ja lähdemaiden välisten verosopimusten mukaisesti ja verotuksessa otetaan huomioon Kevan asema suomalaisena työeläkelaitoksena ja kuntasektorin ja hyvinvointialueiden henkilöstön eläkkeiden turvaajana.

Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö

Perustietoa kevalaisista

Henkilöstön määrä vuoden 2025 lopussa oli 477 (482 vuonna 2024). Määräaikaisia tästä oli 14 henkilöä.

Kokonaisuudessaan henkilöstön työpanos oli 459 henkilötyövuotta (470 htv vuonna 2024).

Kevan henkilöstöstä naisia oli 65 prosenttia ja miehiä 35 prosenttia. Keski-ikä oli 51,4 vuotta.

Vuoden aikana aloitti 43 uutta työntekijää: vakinaisia työntekijöitä palkattiin 13 henkilöä ja määräaikaisiin työsuhteisiin 30 henkilöä, joista osa oli kesätyöntekijöitä.

Vakinaisesta työsuhteesta lähti 19 henkilöä.

Henkilöstön koulutukseen käytettiin 1 874 päivää, joka oli 3,9 htp/henkilö. Koulutuspäivien tilastoitu määrä oli hieman edellisvuotta suurempi (1 720 henkilötyöpäivää ja 3,6 htp/henkilö).

Koulutuksiin osallistui 481 kevalaista. Sisäisiä koulutuksia järjestettiin 232 kappaletta.

Yhdessä uudistuen

Henkilöstöjohtamista ohjaavat strategiasta johdetut tavoitteet. Vuoden 2025 tavoitteena oli luoda Kevassa kulttuuria, jossa korostuvat yhdessä tekeminen, yhteiset tavoitteet ja uudistuminen.

Tulevaisuudessa tarvittavan osaamisen ennakointityötä jatkettiin. Siinä pyrittiin tunnistamaan keskeiset kevalaisten työhön vaikuttavat muutostekijät ja niiden tuomat osaamistarpeet tulevina vuosina.

Koko talon yhteiset koulutukset ja työssä oppimisen toimintamallit tukivat kevalaisten osaamista ja oppimista.

Olemme
uudistuva ja
hyvinvoiva
työyhteisö



Henkilöstölle järjestettiin vuoden mittaan aktiivisesti mahdollisuuksia osallistua menossa olleeseen strategian uudistamiseen.

Hybridityö oli vakiintunut osa Kevan työn tekemisen tapaa. Toimistolla työskenteli päivittäin keskimäärin 127 henkilöä, mikä vastasi 26 % henkilöstöstä. Esihenkilöfoorumeissa käsiteltiin hybridityön johtamista, ja yhteisöllisyyttä tuettiin hybridimalliin soveltuvilla käytännöillä, kuten henkilöstöinfoilla, aamukahvitilaisuuksilla ja lisäämällä esihenkilöiden läsnäoloa toimistolla vähintään kahtena päivänä viikossa.

Työntekijäkokemus vahvistui

Työntekijäkokemusta seurattiin vuosittain tehtävällä henkilöstötutkimuksella ja kuukausittaisilla pulssimittauksilla Kevan Pulssi -työkalulla.

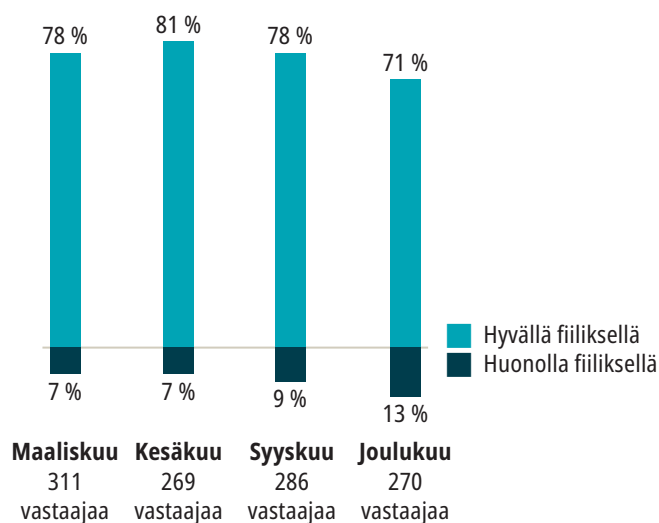
Henkilöstötutkimuksen tulokset osoittivat, että yhteisöllisyys, tiimityö ja työn organisoinnin selkeys olivat edelleen vahvistuneet. Työn

merkityksellisyyden kokemus ja esihenkilöiden kiinnostus työntekijöiden näkemyksiin arvioitiin edelleen korkealle. Myös työroolien ja vastuiden selkeys parani. Kehittämiskohteiksi nousivat palautteen antaminen ja psykologinen turvallisuus. Trendi tutkimuksen tuloksissa on viime vuosina ollut nousujohteinen ja henkilöstön vastausaktiivisuus on pysynyt hyvänä.

Työnantajan suositteluindeksi (eNPS) nousi ensimmäistä kertaa erinomaiselle tasolle (51).

Pulssimittauksissa työfiilis pysyi koko vuoden tasaisena ilman merkittäviä vaihteluita, mikä kertoo arjen työhyvinvoinnin vakaudesta.

Henkilöstön pulssimittaukset 2025



Asteikko on 1–5, hyvällä fiiliksellä on 4 ja 5 vastanneet ja huonolla 1 ja 2 vastanneet

Työkykyä johdettiin ennakoivasti

Henkilöstön työhyvinvointi ja työkyky ovat Kevan sosiaalisen vastuun keskeinen osa. Vuonna 2025 työkykyä johdettiin systemaattisesti ja ennakoivasti osana henkilöstöpolitiikkaa.

Sairauspoissaoloprosentti oli 1,8, ja 42 prosentilla henkilöstöstä ei ollut lainkaan sairauspoissaoloja. Työterveyshuollon palveluntuottajana toimi Suomen Terveystalo Oy.

Työkykyä tuettiin asiantuntijaluennoilla (vaihdovuodet sekä liikkumattomuus ja kognitiivinen ergonomia), matalan kynnyksen tukipalveluilla sekä henkilöstölle suunnatuilla yhteisöllisillä toimintamalleilla. Työkykyjohtamisen asiantuntijaryhmä kokoontui säännöllisesti, ja johtoryhmälle raportoitiin työkyvyn tilasta kahdesti vuodessa.

Sairauspoissaolot

	2023	2024	2025
Henkilömäärä	502	482	477
Sairauspoissaolopäivät työpäivinä per henkilö	5,3	4,8	5,2

Tapaturmat

	2023	2024	2025
Tapaturmat työpaikalla	0	1	2
Tapaturmat työmatkalla	7	3	3
Työ- ja työmatkatapaturmista johtuvat sairauspoissaolopäivät	5	7	0

Terveysprosentti pysyi korkeana, 42 prosenttia henkilöstöstä ei ollut lainkaan sairauspoissaoloilla vuoden 2025 aikana.

Vuoden aikana toteutettiin tiimikohtainen vaarojen arviointi, joka kattoi psykososiaalisten kuormitustekijöiden lisäksi fyysiset ja muut työympäristöriskit. Työkykyriskien ennakoitua kehitettiin yhteistyössä työterveyshuollon kanssa. Lisäksi järjestettiin työsuojeluvaalit alkavalle nelivuotiskaudelle, mikä vahvisti henkilöstön osallistumista työympäristön kehittämiseen.

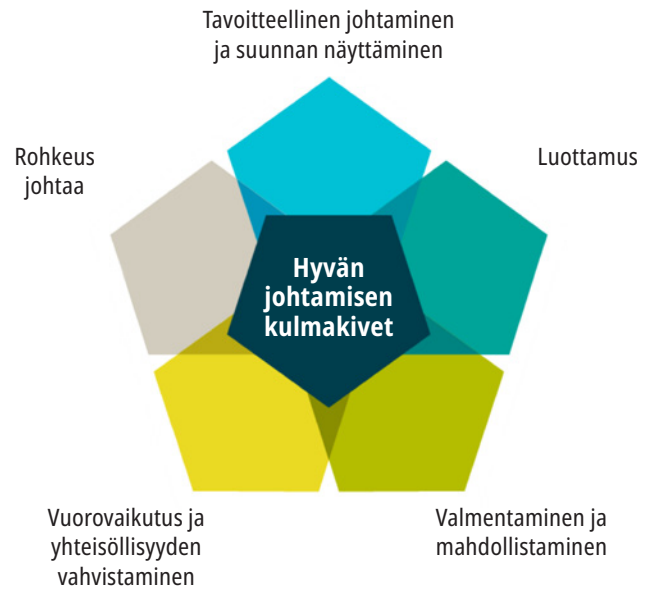
Johtamisen kehittäminen

Esihenkilöille järjestettiin kolme esihenkilöfoorumia ja viisi vuorovaikutteista teematuntia, joissa käsiteltiin strategiatyötä, hybridityön johtamista, monimuotoisuustavoitteita, palautumista ja urajohtamista. Syksyllä järjestettiin esihenkilöpäivät.

Johtamisen kulmakivien toteutuminen arvioitiin vuonna 2025. Arvioinnin mukaan johtamisen vahvuuksia olivat tavoitteiden konkretisointi, luottamuksen rakentaminen, osaamisen kasvun tukeminen ja esihenkilöiden läsnäolo arjessa. Kehittämiskohteiksi tunnistettiin priorisoinnin vahvistaminen, palautekulttuurin systemaattisuus, yhteisten pelisääntöjen yhdenmukainen soveltaminen ja ylimmän johdon päätösten perustelujen näkyvyys.

Asiantuntijatyön kehittäminen

Jatkettiin asiantuntijatyön kulmakivet -valmennusohjelmaa yhteistyössä BoMentis Oy:n kanssa. Syksyllä 2025 toteutettiin yksi ryhmä, johon osallistui 22 asiantuntijaa. Valmennukseen on nyt osallistunut yhteensä noin 130 kevalaista siitä lähtien, kun ohjelma käynnistettiin.



Kaikille kevalaisille tarjottiin vuoden aikana mahdollisuus osallistua kulmakivien teemojen mukaisiin inspiraatiopuheenvuoroihin.

Myös asiantuntijatyön kulmakivien toteutumisen arvioitiin. Arvioinnin mukaan asiantuntijatyölle Kevassa olivat ominaisia vahva tiimihenki, osaamisen jakaminen ja kehittämiseen tarttuminen. Kehittämiskohteita olivat kokeilukulttuurin vahvistaminen, palautteenannon lisääminen, yksikkörajat ylittävän yhteistyön tiivistäminen ja työkuorman hallinta.

Monimuotoisuustyö eteni

Vuonna 2024 johtoryhmän päättämä monimuotoisuuden Keva-tason tavoitteet konkretisoituivat vuonna 2025 toimenpiteiksi. Erillinen työryhmä valmisteli toimenpiteet, jotka hyväksyttiin toteutettavaksi vuodesta 2026 alkaen.

Rekrytoinneissa monimuotoisuutta edistettiin poistamalla syntymäaikatiedot haku-

lomakkeista, hyödyntämällä monimuotoisuuslausetta ja tarjoamalla mahdollisuus anonyymiin hakuun, jonka kautta rekrytoitiin kaksi henkilöä. Keva osallistui Esteetön kesätyökampanjaan. Rekrytointien ikärakennetta seurattiin ja kaikki ikäryhmät huomioitiin tasapuolisesti. Keva jatkoi Pride yhteistyötä mm. osallistumalla Pride-kulkueeseen.

Palkkaus

Palkkatasa-arvo toteutui hyvin: naisten mediaanipalkka oli 100,1 % ja keskipalkka 100,4 % miesten palkoista vaativuusluokittain tarkasteltuna.

Tehtävien vaativuuden arvioinnin uudistamista edistettiin. Uudet kuvaukset ja uusi arviointimalli luotiin vuoden aikana. Vuonna 2026 uudet välineet otetaan käyttöön ja koulutetaan esihenkilöille ja henkilöstölle. Työssä otettiin huomioon myös ns. palkka-avoimuusdirektiivin vaikutukset.

Kevan monimuotoisuustavoitteet

1. Lisätään keskustelua ja vastuunottoa monimuotoisuudesta ja erilaisuudesta työyhteisössä ja työssä
2. Joka vuosi järjestetään monimuotoisuuteen liittyvää henkilöstökoulutusta
3. Kevassa seurataan, että rekrytoimme uusia työntekijöitä tasaisesti eri ikäryhmiin
4. Tarjotaan palkaton opintoihin kuuluva työharjoittelu/työkokeilu/kesätyömahdollisuus vuosittain vaikeasti työllistyvälle henkilölle (maahanmuuttaja, täsmätyökykyinen, ikääntynyt jne.)
5. Varmistetaan Keva-talossa riittävän hyvä työskentelyympäristö & työyhteisö nepsy-piirteisille työntekijöille
6. Keva-talo on esteetön liikunta-, näkö- ja kuulorajoitteisille



Miesten ja naisten välisten palkkaerojen kehitys (mediaanipalkat N/M)

Vaativuusluokka	2023 %	2024 %	2025 %	2025 Henkilöikm
10	98,8			0
11	110,4	109,7	109,7	4
12	102,6	103,0	102,2	23
13	98,8	98,3	99,1	89
14	96,1	97,1	99,5	42
15	100,0	101,5	100,0	93
16	98,5	99,3	99,9	79
17	100,2	100,4	99,2	52
18	94,2	86,2	89,4	13
19	106,0	107,0	107,7	25
20	93,1	91,4	93,8	13

Palkka-avoimuusdirektiivin mukaista lain-säädäntöä valmisteltiin: tehtävien vaativuuden arvioinnin työkalut tarkistettiin ja uudistettiin, ja ulkopuolisella kumppanilla tehtiin alustava arviointi direktiivin vaatimuksista.

Työyhteisön toimivuus

Kevan tavoitteena oli vahvistaa työyhteisöä ja luoda yhteiset toimintatavat hybridityöskentelyyn. Uusia toimintatapoja kehitettiin yhdessä henkilöstön kanssa. Etätyö on vähentänyt yhdessä työskentelyä, ja tähän kiinnitettiin erityistä huomiota.

Koko talon yhteinen osaamisen kehittäminen oli aktiivista ja pohjautui Kevan hyvän johtamisen ja asiantuntijatyön kulmakiviin sekä laadittuun työyhteisön kehittämissuunnitelmaan, joka käsiteltiin myös yhdessä henkilöstön edustajien kanssa.

Esihenkilöt kokoontuivat säännöllisesti strategisten ja arjen esihenkilötyön teemojen äärelle vahvistamaan esihenkilöosaamista. Esihenkilö-

työtä kuvaava osallistava johtaminen -indeksi oli parantunut henkilöstötutkimuksessa tasolle 4,13 (4,05 vuonna 2024 ja 3,94 vuonna 2023).

Johtoryhmän keskinäisen työskentelyn kehittämisen keskiössä oli vuoden aikana strategiatyö, johon on otettu mukaan myös esihenkilöt ja koko henkilöstö useilla eri tavoilla. Uudistetun strategian on tarkoitus valmistua vuonna 2026.

Oppilaitos- ja opiskelijayhteistyön käytännöt päätettiin johtoryhmässä syksyllä.

Tiedolla johtaminen

Kevassa on ollut käytössä useita mittareita johtamisen tukemiseksi. Esihenkilötyöhön kehitetty Power BI -mittaristolla seurataan monipuolisesti henkilöstön tilaa. Tarkastelun kohteina ovat perinteisten työajan ja sairauspoissaolojen lisäksi mm. etätyön määrä, lomien pitäminen, osallistuminen koulutuksiin ja työtyytyväisyys. Johtamisen tueksi seurataan myös henkilöresurssien käyttöä kuukausittain.

GRI-sisältö

GRI-tunnus	Indeksin sisältö	Sijainti	Lisätiedot
102 YLEINEN SISÄLTÖ			
2-1	Organisaation perustiedot	Vastuullinen perustehtävämme s. 7–10	Keva toimii osoitteessa Unioninkatu 43, Helsinki, postiosoitteessa Keva, 00087 Keva
2-2	Kestävyysraportoinnin kattamat yksiköt	Vastuullinen perustehtävämme s. 7–10 Toimintakertomus 2025 Tilinpäätös 2025	Toimintakertomus, tilinpäätös ja vastuullisuusraportti kattavat kaikki Kevan yksiköt
2-3	Raportointikausi, julkaisu tiheys ja yhteystiedot		Raportointikausi 1.1.–31.12.2025, Keva julkaisee Toimintakertomuksen ja vastuullisuusraportin kerran vuodessa, verkko-osoite on www.keva.fi ja puhelinnumero 020 61421
2-4	Muutokset aiemmin raportoiduissa tiedoissa		Raportti on laadittu referoiden GRI-standardia vuodelta 2021. Sijoitustoiminnan ilmastomuutokset riskit ja mahdollisuudet on raportoitu TCFD:n mukaisesti.
2-5	Ulkoinen varmennus		Vastuullisuusraporttia ei ole varmennettu
2-6	Toiminnot, arvoketju ja muut liiketoimintasuhteet	Vastuullinen perustehtävämme s. 7–10 Toimintakertomus 2025	
2-7	Henkilöstö	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101–105	
2-9	Hallintorakenne, valiokunnat ja niiden kokoonpano	Toimintakertomus 2025 s. 31–33	
2-10	Hallituksen jäsenten nimeäminen ja valinta	Toimintakertomus 2025 s. 31–33	
2-11	Hallituksen puheenjohtajan asema	Toimintakertomus 2025 s. 31–35	
2-12	Hallituksen rooli organisaation merkittävien Toimintakertomus 2025 s. 31–35 kestävyysvaikutusten valvonnassa		Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta
2-16	Merkittävien epäkohtien kommunikointi hallitukselle	Toimintakertomus 2025 s. 31–33 ja 38–42	Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavaliokunta
2-19	Palkitsemispolitiikka	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101–105	Koko Kevan henkilöstö kuuluu tulospalkkiojärjestelmän piiriin
2-22	Kestävän kehityksen strategiaa koskeva lausunto	Toimitusjohtajan katsaus s. 3–6	

GRI-tunnus	Indeksin sisältö	Sijainti	Lisätiedot
2-23	Toimintaperiaatteita koskevat sitoumukset	Vaikuttaminen toimialalla ja jäsenyydet s. 44–45 WWF:n kanssa sovitut Green Office -tavoitteet ja tulokset vuonna 2025 s. 96–99	
2-25	Prosessit negatiivisten vaikutusten välttämiseksi	Riskienhallinta ja varautumissuunnittelu s. 80–81 Sidosryhmävuoropuhelu vahvistaa luottamusta s. 84–91	
2-26	Neuvonanto eettiseen toimintaan ja palautekanavat väärinkäytösten ilmoittamiseen	Toimimme kestävästi ja läpinäkyvästi s. 79–84	Eettinen ilmoituskanava s. 83
2-28	Jäsenyydet järjestöissä	Kevan jäsenyydet vuonna 2025 s. 93	
2-29	Lähestymistapa sidosryhmävuorovaikutukseen	Sidosryhmävuoropuhelu vahvistaa luottamusta s. 84–91	
2-30	Työehtosopimukset		Kevan henkilöstö kuuluu Kevan työehtosopimuksen ja KVTES:n piiriin
3-2	Lista olennaisista aiheista	Kevan hallituksen seuraamat mittarit s. 10–11	
3-3	Olellaisten aiheiden hallinta	Toimitusjohtajan katsaus s. 3–6 Vastuullinen perustehtävämme s. 7–10 Vastuullisuuden periaatteet s. 12–13	
201-1	Suoran taloudellisen lisäarvon tuottaminen ja jakautuminen	Vastuullinen perustehtävämme s. 7–10 Toimintakertomus 2025 Tilinpäätös 2025	
203-2	Merkittävät epäsuorat taloudelliset vaikutukset	Tarjoamme ratkaisuja työkyvyn heiketessä s. 18–19	
207-1	Veroasioiden toimintaperiaatteet	Verojalanjälki s. 99–100	
302-1-c-e	Organisaation oma energiankulutus	Keva-talon vaikutukset ympäristöön s. 96–99	
302-4	Energiankulutuksen vähentäminen	Kiinteistö- ja infrarajoitukset s. 37–41 Keva-talon vaikutukset ympäristöön s. 96–99	
303-5	Veden kulutus	Keva-talon vaikutukset ympäristöön s. 96–85	
401-1	Uuden henkilöstön palkkaaminen ja henkilöstön vaihtuvuus	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101–105	
403-3	Työterveyspalvelut	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101–105	
403-9	Työhön liittyvät tapaturmat	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101–105	

GRI-tunnus	Indeksin sisältö	Sijainti	Lisätiedot
404-1	Keskimääräiset koulutustunnit vuodessa henkilöä kohden	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101	
404-3	Säännöllisten suoritusarviointien ja kehityskeskustelujen piirissä olevat henkilöt	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101–105	Koko Kevan henkilöstö kuuluu suoritusarviointien ja kehityskeskustelujen piiriin
405-2	Naisten ja miesten peruspalkkojen suhde	Olemme uudistuva, vastuullinen ja hyvinvoiva työyhteisö s. 101–105	
415-1	Poliittiset tuet	Lahjonnan ja korruption vastaisuus s. 79	Keva ei antanut poliittisia tukia vuonna 2025
418-1	Asiakkaiden yksityisyyden suojan rikkomiseen ja asiakastietojen häviämiseen liittyvien vahvistettujen valitusten lukumäärä	Tietosuoja ja tietoturva s. 83–84	

KEVAN OMAT MITTARIT

Hakemusten kokonaiskäsitelyaika	Toimintakertomus 2025 s. 45
Hylättyjen työkyvyttömyyshakemusten osuus julkisella ja yksityisellä sektorilla	Toimintakertomus 2025 s. 45
Kevan palvelutaso	Palvelutaso 2023–2025 s. 16
Kevan päätöksiä koskevat valitukset	Toimintakertomus 2025 s. 45
Kuntoutuksen vaikuttavuus	Tarjoamme ratkaisuja työkyvyn heiketessä s. 18–19
Työkyvyn johtamisen tukeminen	Työnantaja-asiakkaiden palvelut s. 20–21
Palveluiden digitalisointi	Digitaaliset palvelut nopeuttavat palveluja s. 16–17
Asiakkaiden tyytyväisyys ja valmius suositella Kevaa	Henkilö- ja työnantaja-asiakkaiden asiakaskokemus ja suosittelemuus s. 22–23
Kevan sijoitustuotto	Toimintakertomus 2025 s. 26–28 Tilinpäätös 2025
Vastuullisen sijoittamisen painopisteet ja prosessi	Vastuu sijoitustoiminnasta s. 26–78
Kustannustehokkuus	Tavoitteenamme kustannustehokkuus s. 22
Kevan toiminnan verojalanjälki	Verojalanjälki s. 99–100

Liite

Kevan säädöseurannan ja päättäjaviestinnän asiat vuonna 2025

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Työkyvyttömyyseläkkeiden lepäämäänjättämislaki ja ansiovalvonnan kehittäminen	Petteri Orpon hallitusohjelmaan on kirjattu työkyvyttömyyseläkkeiden ja ansiotyön mahdollistavan lepäämäänjättämislain vakinaistaminen. Asian valmistelu on käynnistetty ja nykyisin voimassaoloa on tarkoitus jatkaa vielä vuodella 2026 saakka.	Lepäämäänjättämislain voimassaolo päättyy kuluvan vuoden lopussa. Tarve pysyväle työkyvyttömyyseläkkeiden ansiovalvontamallille on olemassa ja tämän johdosta asia on tärkeä. Uudistus vaikuttaa Kevan monin tavoin (laskenta-järjestelmät, tk-eläkkeiden maksatus, neuvonta) ja tavoite, että uudistus olisi toiminnassa vuoden 2026 alusta on erittäin haastava.	Kevan ehdotuksista on käyty keskustelua työeläkeoimijoiden kesken. Asia on ollut esillä eläkealan EPO-ryhmässä sekä ETK:n eläkeneuvotteluryhmässä sekä ETK:n epävirallisissa keskusteluissa. Asiasta on keskusteltu myös Telan edustajien kanssa sekä STM:n virkakunnan kanssa.	STM Liisa Siika-Aho, Jaana Rissanen ja Essi Rentola
Sosiaaliturvakomitean työskentely	Suomessa on käynnissä usean vaalikauden mittainen valmistelu sosiaaliturvan yksinkertaistamisesta. Viime aikoina komitea on käsitellyt työkyvyttömyyteen ja kuntoutukseen liittyviä asioita.	Kevan kannalta on tärkeää seurata, millaiseen suuntaan sosiaaliturvakomitean piirissä aiotaan kehittää työkyvyttömyysetuuksien mahdollisia muutostoiveita tulevaisuudessa.	Keva on seurannut uudistusta ja osallistunut eläkealan taustaryhmiin ja ehdotusten kommentointiin. Keva on perehtynyt sosiaaliturvakomitean työssä erityisesti kuntoutuksen, omaishoidon ja perhehoidon kehittämiseen ja on kommentoinut erityisesti kuntoutusetuuksien ja työttömyysturvan yhdistämiseen liittyviä aineistoja. Keva on antanut välimietinnöstä lausunnon keväällä 2023. Komitean työstä on keskusteltu STM:n edustajan kanssa.	STM Essi Rentola
Työeläkeyhtiöiden hallinnon pätevyysvaatimusten muutokset	STM valmistellut ns. fit & proper -lakimuutoksen työeläkeyhtiöiden hallintojen pätevyysvaatimuksiin. Finanssivalvonta on tehnyt asiasta lainsäädäntöaloitteen ministeriölle.	Työeläkeyhtiöiden määräykset ovat samansuuntaiset kuin Kevan omat määräykset ja ohjeet. Tämän johdosta on hyvin mahdollista, että myös TyEL-puolella käytössä olevista Fivan valvontaohjeista tulee myös Kevan ohjeisiin jotain.	Asiasta on keskusteltu Telan eri toimielimissä ja asia on ollut esillä myös eri yhteyksissä työmarkkinajärjestöjen edustajien kanssa. Asian valmistelua ja etenemistä on seurattu. Keva oli kuultavana eduskunnan sosiaali- ja terveysvaliokunnassa.	-
Eläkeuudistus	Sosiaali- ja terveysministeriö ja valtiovarainministeriö ovat asettaneet työryhmän selvittämään työeläkejärjestelmän uudistamista. Työryhmän toimikausi päättyi 31.1.2025, jonka jälkeen työryhmän ehdotukset kootaan hallituksen esitykseksi.	Sijoitusuudistuksessa ei ole suoraa vaikutusta Kevaan. Inflaatiovakauttaja astuu voimaan 2030-luvulla. Vakauttaja toimiessaan hillitsee eläkemenon kasvua myös Kevan toimeenpanemassa eläkejärjestelmässä. Kevan kannalta oleellista on sopimukseen kirjatut työkykyetuuksista sovitut kolmikantavalmistelut ja selvittelyt.	Keva on osallistunut asiasta käytävään keskusteluun Telan ja ETK:n toiminnan puitteissa ja asia on ollut esillä Kevan ja STM:n vakuutusosaston edustajien tapaamisissa. Keva on esitellyt kuntien eläkevarallisuuden sijoitusriskin lisäämistä uudistustyössä mukana oleville.	STM Liisa Siika-aho, Minna Lehmuskero, Jaana Rissanen, Outi Aalto, Eva Aalto

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Lakiesitys valtioneuvoston jäsenten karensista	Uuden lain nojalla voitaisiin rajoittaa enintään 12 kuukauden määräajaksi valtioneuvoston jäsenen oikeutta siirtyä toimikautensa päätyttyä uuteen tehtävään. Lakia sovellettaisiin sekä pääministeriin että muihin ministereihin.	Uudistus voi mahdollisesti tuoda kysymyksiä Kevan eläkeneuvontaan. Karensin suhde sopeutumisrahaan sekä eläkekarttumiin voivat myös vaikuttaa Kevan toimintaan.	Keva antoi asiasta vuonna 2024 lausunnon. (Voiko saada samaan aikaan sopeutumisrahaa ja karensikorvausta.)	-
Kevan hallintoa ja raportointia Finanssivalvonnalle koskevat määräykset ja ohjeet	Kevan hallintoa ja raportointia Finanssivalvonnalle koskevat määräykset ja ohjeet.	Ohjeilla on iso vaikutus Kevan toimintaan.	Keva on antanut asiasta lausunnon ja Finanssivalvonnan kanssa on keskusteltu asiasta.	Fiva, Nikolas Elomaa
Valtion aluehallinnon uudistus	Valtion aluehallinnon uudistuksessa muodostetaan uusi valtakunnallinen lupa-, ohjaus- ja valvontavirasto sekä uudet alueelliset elinvoimakeskukset.	Eristyksellä on vaikutuksia Kevan työnantaja-asiakastyöhön sekä eläketurvan toimeenpanoon mm. virastoissa siirtyvät eläkeoikeudet.	Keva on seurannut ja seuraa asian valmistelua sekä osallistuu normaalin asiakastyön puitteissa vaadittaviin eläketurvan toimeenpanon edellyttämiin toimiin.	-
Ahvenanmaan maakuntahallinnon eläkeasioiden hoitaminen	Ahvenanmaan maakuntahallitus on tiedustellut, voisiko Keva ryhtyä hoitamaan heidän eläkkeiden toimeenpanoa. Samassa yhteydessä on keskusteltu myös ns. liittymistä Vilma-järjestelmään.	Asia vaikuttaa Kevan eläkelaskentajärjestelmiin, kustannuksiin sekä aiheuttaa muutostarpeen Keva-lakiin. Sinänsä muutos on Kevan osalta toivottava ja yhdenmukaistaa ja parantaa suomalaisen eläkejärjestelmän toimivuutta.	Asiasta on käyty keskustelua Ahvenanmaan maakuntahallinnon kanssa sekä VM:n virkakunnan kanssa.	Ville Koponen VM, Tiina Robertson, Ahvenanmaa
Ahvenanmaan tasausmaksun määräytyminen	Sundin kunta Ahvenanmaalta on käynyt kirjeenvaihtoa Kevan ja VM:n kanssa tasausmaksun määräytymisperusteiden säädöspohjasta. Kunnan edustaja on mm. lehdistössä tuonut esiin erilaisen tulkinnan säädöksistä. Asiasta on tehty eduskunnassa kirjallinen kysymys.	Keva on toimittanut vuodelta 2023 tasausmaksupäätöksen erikseen Sundin kunnalle. VM:n mukaan lain soveltaminen on tehty säädösten mukaisesti.	Asiasta on käyty keskustelua mm. Sundin kunnan ja VM:n, edustajan kanssa.	Ville Koponen VM, Marja Liukko VM, Andreas Johansson, Sundin kunta
Ev. lut. kirkon eläkerahastosta annetun lain, kirkkojärjestyksen ja kirkkohallituksen ohjesäännön muuttaminen	Lakia muutettaisiin siten, ev. lut kirkon eläkerahaston johtokunnan sijasta eläkerahastolle nimitetään hallitus ja Kirkkohallitus ei enää toimisi kirkon eläkerahaston hallituksena. Esitys sisältää myös kirkkohallituksen perustelut nykyisen eläkerahastomaksun jakoperusteen säilyttämiseksi.	Ev. lut. kirkon eläketurvan toimeenpanon ei asialla ole välittömiä vaikutuksia.	Keva on antanut asiasta lausunnon.	-

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Hankintalain In House -sääntelyn muutokset	Vuonna 2023 esillä on ollut ajatus muuttaa hankintalain In House -sääntelyä. Asia on myös kirjattu nykyiseen hallitusohjelmaan.	Muutokset hankintalain-säädännössä saattavat joissain tapauksissa johtaa siihen, että kunnallisesti järjestetty palvelutuotanto siirtyy yksityisen palvelutarjoajan tuottamaksi. Tämä vaikuttaa Kevan vakuutuspiiriin ja maksutuloon supistavasti. Muutos arvioidaan kuitenkin vähäiseksi.	Keva on ollut mukana keskusteluisa, jossa on pohdittu yhdessä KT:n, Kuntarahoituksen sekä kuntaliiton kanssa In House -asiaan liittyviä näkökohtia. Asiasta on keskusteltu myös mm. JHL:n edustajien kanssa ja asiaa on sivuttu myös kunta- ja alueministerin tapaamisessa. Kunta- ja alueministerin esikunta on lisäksi vielä tiedustellut Kevan näkemyksiä In house -asiaan. Keva on antanut asiasta lausunnon.	Anna-Kaisa Ikonen, Maija Niskala
Eläkesäätiöiden ja -kassojen lakimuutokset	Eläkesäätiöiden ja -kassojen osalta on selvitetty toimintojen ulkoistukseen liittyviä säädösseikkoja.	Toimintojen ulkoistamiseen liittyvää perustuslakipohdintaa sekä eduskunnassa tehtyä säädöstyötä on hyvä seurata, vaikka suoraa vaikutusta Kevan toimintaan sillä ei ole. Merkittävät muutokset ulkoistukseen liittyvään lain nykytulokintaan voivat myös muuttaa myöhemmin Kevaan liittyvää lain sovellusta.	Keva on seurannut säädös- muutosten etenemistä Telan kautta ja julkisista lähteistä. Asia odottaa hallituksen esityksen antamista.	-
Arviomuistio tietosuojalain-säädännön viranomaisia koskevista seuraamuksista	Arviomuistiossa selvitetään EU:n yleisen tietosuoja-asetuksen sekä tietosuojalain ja rikosasioiden tietosuojalain mukaisen seuraamusjärjestelmän toimivuutta viranomaistoimintaa koskevan soveltamiskäytännön valossa.	Hallinnolliset seuraamusmaksut voivat muodostua Kevan tapauksessa liikevaihtoperiaatteella varsin suuriksi. Tosin työeläkeyhtiöt jo noudattavat vastaavaa lainsäädäntöä.	Keva on seurannut ja seuraa asian valmistelua. Asiasta ei kuitenkaan annettu lausuntoa.	-
Huoneen- vuokralain muutokset, työryhmän mietintö	Asuinhuoneiston ja liikehuoneiston vuokrauksesta annettuun lakiin (481/1995, AHVL) useita muutoksia, jotta lain sisältö vastaisi paremmin soveltamisympäristössä tapahtuneita muutoksia.	Muutoksilla on vaikutus Kevan asuin- ja kiinteistövuokraus-toimintaan.	Keva on antanut asiasta lausunnon.	-
Hallituksen esityksen esityksen terveydenhuollon valinnanvapauskokeilusta	Esityksessä ehdotetaan, että 65 vuotta täyttäneiden vakuutettujen yleislääkärin vastaanotokäynnit yksityisessä terveydenhuollossa korvattaisiin niin, että omavastuuosuus olisi enintään julkisen perusterveydenhuollon lääkärikäynnistä perittävän asiakasmaksun suuruinen.	Kokeilulla ei varsinaisesti ole vaikutusta Kevaan. Mikäli valinnanvapaus-toimintamalli saa laajan suosion, joka johtaa julkisen terveydenhuollon kysynnän supistumiseen tai julkisen terveydenhuollon järjestämistä vastuun muutokseen yksityisiä suosivaksi voi tästä aiheutua vakuutuspiiriin supistumista.	Keva seuraa asiaa, mutta ei antanut lausuntoa asiasta.	-

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Valmiuslain uudistaminen	Valmiuslain kokonaisuudistus on käynnistynyt vuonna 2022. Lakia valmistellut työryhmä sai jatkoajan vuoden 2025 kesäkuun loppuun saakka. Valmiuslaissa on myös eläkealaa koskevia säädöksiä.	Eläkejärjestelmän kannalta keskeisiin lukuihin ei ole luvassa merkittäviä muutoksia. Vakuutus- ja eläkelaitosten sijoitustoimintaa voidaan valmiuslain nojalla mahdollisesti esim. rajoittaa, ja toisaalta ko. laitosten toimintaa voidaan tehdä poikkeusoloissa myös helpotuksia.	Keva seuraa asian valmistelun edistymistä.	-
Hallituksen esitys arkistointilaiksi ja laiksi julkisen hallinnon tiedonhallinnasta annetun lain muuttamisesta	Uuden lain keskeisenä tavoitteena on digitaalisen arkistoinnin edistäminen julkishallinnossa ja digitaalisen tiedonhallinnan muutosten huomioiminen arkistoinnissa.	Esitys on Kevan kannalta hyvä ja asiantilaa selkiyttävänä. Arkistolain ja tiedonhallintalain välillä olleet epäselvyydet poistuvat, kun molemmissa aletaan tarkoittaa arkistoinnilla samaa.	Keva seuraa asian etenemistä.	-
EU:n kompassi kilpailukyyn palauttamiseksi ja kestävän vaurauden turvaamiseksi	Euroopan komissio on esitellyt kilpailukykykompassin, jonka esityksistä keskeisin Kevan toimintaa sivuava on ns. koontiasetus-ehdotus, jolla yksinkertaistetaan kestävyysraportointia, huolellisuusvelvoitteita ja luokitusjärjestelmää.	Nykyinen kestävyysraportointi sääntely ei koske Kevaa, mutta tässä säädösympäristössä ta- pahtuvia muutoksia on Kevassa seurattu tarkkaan. Etenkin vastuullisen sijoitustoiminnan osalta muutosten ymmärtäminen on tärkeää.	Asian etenemistä seurataan.	-
YEL-lain-säädännön kehittäminen	STM:ssä on valmisteltu hallitus-ohjelman mukaista yrittäjien eläkejärjestelmän kehittämistyötä.	Asialla ei ole vaikutusta Kevan toimintaan, ellei hallitus-ohjelman mukaista toimeenpanon keskittämistä ryhdytä selvittämään.	Asiaa seurataan aktiivisesti mm. Telan eri työryhmien kautta. Keva on antanut pyynnöstä tietoja Yel-selvityshenkilö Jukka Rantalalle.	Jukka Rantala
Hallituksen esitys DVV:n hallinnon yhteisistä sähköisen asioinnin tukipalveluista	Esityksen mukaan hallinnon yhteisiin sähköisen asioinnin tukipalveluihin lukeutuvan kansallisen palveluäylyn käyttövelvollisuus poistettaisiin niiltä viranomaisilta, joita käyttövelvollisuus voimassa olevan lain mukaan koskee.	Näyttäisi siltä, että maksullisuus ei koskisi Kevaa. Tämä ei kuitenkaan käy riittävän selvästi esityksestä ilmi. Keva antoi asiasta lausunnon, jossa se muistutti, että Keva tulisi huomioida toimijoissa, joille palvelujen käyttö jatkossakin olisi maksutonta.	Keva antoi asiasta lausunnon.	-
Hallituksen esitys korkovähennysrajoitusta koskevan sääntelyn muuttamisesta	Esityksessä ehdotetaan muutettavaksi elinkeinotulon verottamisesta annetun lain korkovähennysrajoitussäännöstä siten, että yhteisö saisi erään edellytyksin vähentää muutoin vähennyskelvottomia nettokorkomenoja.	Sääntelyn muutos on hyvä laittaa merkille Kevan sijoitustoiminnan infrasijoittamisessa, vaikkakaan sillä ei suoranaisesti olisikaan vaikutusta.	Seurataan säädöksen kehitystä.	-

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Julkisuuslain salassapito-perusteiden uudistus-tarpeiden kartoitus	Oikeusministeriö on päättänyt jatkaa julkisuuslain uudistamista keskittymällä lain salassapito-perusteiden muutostarpeiden arviointiin ja on järjestänyt asiasta lausuntokierroksen salassapito-perusteiden soveltamiseen liittyvistä haasteista ja lainsäädännön kehittämistarpeista.	Kevassa sovelletaan julkisuuslakia, joten asialla on vaikutusta Kevan toimintaan.	Keva antoi asiasta lausunnon.	-
Hallituksen esitys sähköisen tiedoksiannon ensisijaisuutta viranomais-toiminnassa koskevaksi lainsäädännöksi	Sähköisestä asioinnista viranomaistoiminnassa annettua lakia muutettaisiin muun ohella siten, että sähköinen tiedoksianto Suomi.fi-viesteihin olisi mahdollinen ilman tiedoksiannon vastaanottajan erillistä suostumusta. Lisäksi ehdotetaan useita muita erityisesti sähköiseen tiedoksiantoon liittyviä muutoksia.	Asialla on vaikutusta Kevan eläketurvan toimeenpanoon ja asiakastyöhön.	Keva antoi asiasta lausunnon.	-
Kelan lainsäädännön muutosesitykset	Esityksen mukaan Kela voisi jatkossa siirtää sosiaaliturvan toimeenpanoon liittyviä avustavia tukitehtäviä yksityiselle taholle. Kelan tiedonsaanti- ja käsittely-oikeuksia tarkennettaisiin ja laajennettaisiin. Lisäksi päätösten sähköisen tiedoksiannon mahdollisuutta laajennettaisiin.	Esityksellä on vaikutus Kevaan omaishoitajien ja perhehoitajien palkkiotietojen osalta. Lisäksi Kela-lain muutokset mm. tietojen saantiin, tukitehtävien ulkoistukseen sekä sähköinen tiedoksiantoon, ovat sellaisia, jotka voivat myöhemmin vaikuttaa myös Kevan lainsäädäntöön.	Keva antoi asiasta lausunnon.	-
Hallituksen esitys laiksi vesihuoltolain muuttamisesta	Lakiin lisätään säännös, jonka mukaan kunta ei saa myydä vesihuoltoon kohdistuvaa omistusta, eikä kunnan omistuksessa tai määräysvallassa oleva vesihuoltolaitos saa myydä vesihuolto-omaisuuttaan.	Lakiesitys rajaa mahdollisuutta sijoittaa kuntien omistamiin vesihuoltolaitoksiin.	Seurataan lakiesityksen säätämisen edistymistä.	-
Valtioneuvoston asetus rakennuksissa käytettävien energiamuotojen kertoimien lukuarvoista	EU:n ERBD-asetukseen toimeenpanoon liittyen rakennuksissa käytettävien energiamuotojen kertoimista on valmistelu asetus.	Asialla voi olla vaikutusta Kevan kiinteistöjen energiatehokkuus-arvioissa.	Keva on antanut asiasta lausunnon.	Kai Mykkänen YM

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Työryhmämietintö ja hallituksen esitysluonnos luottolaitosdirektiivin ja EMIR-direktiivin muutosdirektiivien täytäntöönpanemiseksi	Valmistunut työryhmämietintö sisältää erilaisia säädöksiä sekä mm. finanssivalvonnan toimivaltuuksia luottolaitos- sekä EMIR- direktiivin toimeenpanon mahdollistamiseksi.	Kevassa noudataan EMIR-raportointia, mutta tällä esityksellä ei suoranaisia vaikutuksia.	Seurataan lakiesityksen säätämisen edistymistä.	-
Luonnos hallituksen esityksestä Euroopan unionin listautumissäädöksen täytäntöönpanoa koskevaksi lain-säädännöksi	Lakiesityksessä tehdään tarpeelliset muutokset kansallisiin säädöksiin Listing Act -asetuksen soveltamiseksi ja pantavaksi kansallisesti täytäntöön.	Asia vaikuttaa sijoitussäädösympäristöön.	Seurataan lakiesityksen säätämisen edistymistä.	-
Hallituksen esitys vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain, sijoitusrahastolain ja eräiden muiden lakien muuttamisesta	Esityksessä ehdotetaan muutettavaksi vaihtoehtorahastojen hoitajista annettua lakia, sijoitusrahastolakia ja Finanssivalvonnasta annettua lakia.	Asia vaikuttaa sijoitussäädösympäristöön.	Seurataan lakiesityksen säätämisen edistymistä.	-
Luonnos laeiksi valtion palveluiden saatavuuden ja toimintojen sijoittamisen perusteista	Esityksessä ehdotetaan, että eräät valtioneuvoston asetuksella tarkemmin säädettävät viranomaiset veloitettaisiin tarjoamaan asiakaspalveluaan yhteisissä asiakaspalvelupisteissä.	Esityksellä on valtion virastoihin kohdistuvia säästövaikutuksia. Säästöt voivat vaikuttaa valtion työntekijöiden työhyvinvointiin ja muutos voi näkyä työkykyriskipuolella asiakastyössä.	Seurataan lakiesityksen säätämisen edistymistä.	-
Hallituksen esitys sähköisestä tunnistamisesta, luottamuspalveluista ja eurooppalaisesta digitaalisesta identiteetistä	Kyse on eurooppalaiseen digitaaliseen identiteettiin ja digilompakkoon liittyvästä sääntelystä.	Säädös helpottaa Kevan asiakkaiden sähköistä asiointia.	Keva on antanut asiasta lausunnon.	-

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Arvonimilain muutosesitys	Esityksen tavoitteena on tarkistaa arvonimiverolain 2 §:n verosteikkaa lain voimaantulon 1.1.2002 jälkeen tapahtuneen yleisen kustannuskehityksen huomioon ottamiseksi.	Keva kuuluu laissa mainittuun alempaan verokantaan ja esitys ei muuta nykytilaa.	Seurataan säädöskehityksen edistymistä.	-
Tietosuojalain kokonais-uudistus	Esityksen tavoitteena on toteuttaa hallitusohjelman mukaisesti kansallisen tietosuojalainsäädännön kokonaisuudistukseen liittyvät muutokset oikeusministeriön hallinnonalan lainsäädäntöön.	Esitys vaikuttaa Kevan eläketurvan toimeenpanoon säädösympäristöön.	Seurataan säädöskehityksen edistymistä.	-
Asunto-osakeyhtiölakityöryhmän mietintö	Oikeusministeriö on laittanut lausunnonle työryhmän laatiman ehdotuksen asunto-osakeyhtiölain ajantasaistamiseksi. Työryhmä mm. ehdottaa osakehuoneiston hallintaanoton perusteita täydennettäväksi sekä lyhytaikaisen vuokraustoiminnan havaittuihin ongelmiin että muihin taloyhtiöiden häiriötilanteisiin puuttumisen helpottamiseksi.	Toteutuessaan säädöksillä on vaikutusta Kevan sijoitusasunto-toimintaan.	Seurataan säädöskehityksen edistymistä.	-
Hallituksen esitys laeiksi energiatehokkuuslain ja siihen liittyvien lakien muuttamisesta	Esityksessä säädettäisiin energiatehokkuus ensin -periaatteesta, jonka tarkoituksena olisi varmistaa energiatehokkuusratkaisujen huomioon ottaminen julkisissa hankinnoissa, suunnittelussa, politiikassa ja merkittävisissä investoinneissa.	Laki ei koske Kevaa.	Kevasta on oltu yhteydessä lain esittelijään ja saatu puhelimesta vahvistus tulkinnalle, ettei laki kosketa Kevaa.	Pia Kotro, TEM
Luonnos hallinnollisten seuraamusmaksujen määrääminen tietosuojalainsäädännön rikkomuksista julkissektorilla	Esitysluonnoksessa ehdotetaan mahdollistettavaksi hallinnollisten seuraamusmaksujen määrääminen viranomaisille ja julkishallinnon elimille tietosuojalainsäädännön rikkomisesta.	Sääntely ja seuraamusmaksu tulee koskemaan myös Kevaa.	Seurataan säädöskehityksen edistymistä.	-

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Harkinnanvarainen määrä-ajan jatkaminen alijäämien kattamiseen taloutensa vuonna 2025 tasapainottaville hyvinvointialueille	Esityksessä ehdotetaan täydennettäväksi hyvinvointialuelakia väliaikaisesti siten, että talouttaan täysimääräisesti tasapainottaville hyvinvointialueille voidaan tarvittaessa harkinnanvaraisesti myöntää mahdollisuus kattaa ennen vuotta 2025 syntyneet alijäämät viimeistään 2027 tai 2028.	Ei vaikuta suoraan Kevaan, mutta Kevan jäsenyhteisöinä olevien hyvinvointialueiden mahdollisuuden työllistää sekä ylläpitää hyvää työhyvinvointia asia vaikuttaa.	Seurataan säädöskehitystä.	-
Valtion eläkerahaston säädös-muutokset	Esityksen mukaan rahastosta valtion talousarvioon vuosittain siirrettävää määrää lisättäisiin nykyisestä 1,2 prosenttiyksiköllä vuodesta 2026 lähtien. Vuodesta 2028 alkaen talousarvioon siirrettävä määrä olisi pysyvästi 46,2 prosenttia valtion eläkemenosta.	Asialla ei arvioida olevan vaikutusta Kevan toimintaan.	Seurataan syntykö keskustelua eläkkeiden rahastointiasteesta.	-
Keva-lain muutosesitys	Lakiesityksen tavoitteena on parantaa edellytyksiä Kevan valtuutettujen ja hallituksen jäsenten valinnalle sekä saattaa Kevan hallituksen jäsenten ja toimitusjohtajan kelpoisuusvaatimukset vastaamaan soveltuvin osin työeläkevakuutusyhtiöiden johdolle vuoden 2026 alusta voimaan tulevia vaatimuksia.	Asia vaikuttaa suoraan Kevan toimintaan.	Keva on käynyt asiasta keskustelua VM:n valmistelijoiden kanssa ja toimittaa myös kirjallisen vaikutusarvion.	Ville Miettinen VM, Maja Liukko VM
Hallituksen esitys laiksi puolustusvoimista annetun lain 47 §:n muuttamisesta (eroamisikä)	Hallituksen esityksen tavoitteena on Puolustusvoimien virkamiesten eroamisikäen sopeuttaminen elinajan odotteen muutokseen, jotta virkamiesten palvelussuhde ei eroamisikäen saavuttamisen vuoksi päättyisi ennen oikeutta vanhuuseläkkeeseen.	Asialla on suora vaikutus Kevan sotilaseläkkeiden toimeenpanoon.	Keva on käynyt asiasta keskustelua PLM:n valmistelijoiden kanssa sekä mm. Upseeriliiton kanssa.	Minnamaaria Nurminen PLM
Hallituksen esitys yleistueksi	Esityksessä työttömyysturvalaista kumottaisiin peruspäivärahaa ja työmarkkinatukea koskeva sääntely. Jatkossa työttömyyden perusteella maksettaisiin vain yhtä tarveharkintaista yleistukea, jolla tarkoitetaan työttömyyden aikaisen perustoimeentulon turvaamiseksi tarkoitettua tukea.	Yleistukimuutos koskettaa nykyisellä työttömyysturvan peruspäivärahalla sekä työmarkkinatuella olevia osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen saajia. Vaikka oven ehtoihin ei tule muutoksia voi yleistukimuutos aiheuttaa Kevan asiakaspalvelussa erilaisia kyselyjä ja lisätä neuvonnan tarvetta.	Keva on käynyt lain toimeenpanosta keskustelua STM:n vakuutusosaston johdon kanssa ja selvittänyt voisiko STM:n yleistuki -infosivustoon saada oman osion, jossa kerrottaisiin yleistukimuutoksen vaikutuksista osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen saajille.	Liisa Siika-Aho STM

Asiat	Tausta	Vaikutusarvio Kevan toimintaan	Ennakoivat informointi- ja seurantatoimet, kuulemiset sekä valmistelijaviestintä	Poliitikko/ virkakunta yhteydenpito
Luonnos hallituksen esitykseksi eduskunnalle laiksi suurten konsernien vähimmäisverosta annetun lain muuttamisesta	Esityksen tarkoituksena on muuttaa suurten konsernien vähimmäisverosta annettua lakia (1308/2023) ottamaan huomioon OECD:n ja G20-maiden osallistavan kehyyksen (Inclusive Framework) puitteissa vuonna 2024 ja 2025 tuotettu minimiverotusta koskeva soveltamisohjeistus.	Asialla ei arvioida olevan vaikutusta Kevan toimintaan.	VM on pyytänyt myös Kevaa lausumaan asiasta. Esitystä on tarkasteltu Kevan asiantuntijoiden toimesta, mutta on päädytty siihen, että ei anneta asiasta lausuntoa.	-
Luonnos laiksi hankintatietovarannosta ja siihen liittyviksi laeiksi	Hallituksen esityksen tavoitteena on perustaa kansallinen julkisten hankintojen tietovaranto ja mahdollistaa julkisyhteisöjen hankinta- ja ostolaskutietojen avoin ja keskitetty julkaiseminen.	Keva ei kuulu lainsäädännön soveltamisalaan.	Kevalta on pyydetty lausuntoa asiasta.	-
Rahanpesun estämisen lainsäädännön kokonaisuudistus	TyEL-yhtiöt jäävät tämän hetken tiedon mukaan pois rahanpesulain soveltamisalasta (Keva säilyy edelleen soveltamisalan ulkopuolella). Pakotesäätely sen sijaan soveltuu sekä Kevaan että TyEL-yhtiöihin jatkossakin.	Keva säilyy soveltamisalan ulkopuolella.	-	-

JULKISEN ALAN TYÖELÄKEOSAAJA



Käyntiosoite

Postiosoite

Nettiosoite

Puhelin

Unioninkatu 43, Helsinki

Keva, 00087 KEVA

www.keva.fi

020 614 21