



Principerna för Kevas
placeringsverksamhet för att
påverka klimatförändringen

Principerna för Kevas placeringsverksamhet för att påverka klimatförändringen

Syftet med Kevas placeringsverksamhet är att generera realavkastning för finansieringen av pensionssystemet för Kevas medlemssamfund åtaganden. De pensionsåtaganden som fonden täcker sträcker sig årtionden framåt i tiden. Lagen om Keva fastställer att Keva, som en långsiktig placerare, skall se till att dess medel är placerade tryggt och ger god avkastning.

Placeringsavkastningar uppstår på lång sikt som en följd av ekonomisk tillväxt. Keva är beroende av en hållbar ekonomisk tillväxt, eftersom Keva äger värdepapper på global nivå och allokerar kapital på lång sikt. Behovet av framtida avkastning förutsätter kunskap om de fenomen som den ekonomiska tillväxten grundar sig på.

Klimatförändringen är ett viktigt exempel på detta: den är en betydande utmaning i vår tid som i stor utsträckning också påverkar den ekonomiska tillväxten på lång sikt.

Keva diversifierar sina placeringar internationellt och är alltid en del av den globala ekonomin och bär således även risker och möjligheter i anslutning till klimatförändringen enligt sin exponering. En okontrollerad klimatförändring leder enligt vetenskapliga studier till betydande risker för den långsiktiga globala ekonomiska tillväxten.

Åtgärder för att stävja klimatförändringen vidtas på bred front. På internationell nivå anses en av de viktigaste åtgärderna vara klimatavtalet från Paris som trädde i kraft 2016 och vars syfte är att hålla den globala medeltemperaturhöjningen helst under 1,5 grader jämfört med förindustriell tid. Målet är att nå koldioxidneutralitet, alltså en balans mellan växthusgasutsläppen och absorbering av koldioxid till kolsänkor före 2050.

› Keva stöder starkt den utveckling som eftersträvas genom Parisavtalet.

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

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

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

På företagsnivå försvåras analysen av att klimatförändringen kan inverka på företagets ekonomi på många sätt: kostnaderna kan påverkas av prisförändringar på koldioxidutsläpp, omsättningen till exempel av varumärkesvärdet, balansen till exempel av förändringar i egendomens värde. Dessutom kan kostnaden av och tillgången till lånefinansiering påverkas av det finansierade projektets karaktär. Företagets verksamhetsförutsättningar påverkas särskilt mycket av lagstiftning och annan reglering vars ekonomiska inverkan i sin helhet kan vara svår att greppa.

Som placerare vill Keva hålla sig uppdaterad med utvecklingen av klimateffektsanalyser för att kunna fatta bättre motiverade placeringsbeslut med beaktande av klimatriskerna och deras multiplikatoreffekter.

› **Keva förbinder sig att utveckla sina klimatanalyser, verktyg och mätetal samt sin kunskap om klimatförändringens risker och möjligheter för portföljinhaven.**

Företag har genom tiderna grundats och formats för att lösa individens och samhällets utmaningar och klimatförändringen utgör inget undantag. Det här leder till förändringar i nom redan existerande företag och skapar utrymme för nya innovatörer.

Omfattningen av och takten i klimatförändringen kan på många sätt påverka förutsättningarna för enskilda företag och till och med hela branschens verksamhet. Mera information om t.ex. utsläpp kan få hela branscher att framträda i ny dager. Skillnaden mellan vinnare och förlorare inom en bransch kan accentueras. En del teknologier för att dämpa klimatförändringen kan bli framgångssagor, medan andra kan misslyckas eller ersättas snabbare än tänkt. Företag som i nuläget prissätts som förlorare på marknaden kan bli vinnare på lång sikt.

Klimatförändringens följd effekter och deras samverkan är inte heller självklara; bolag eller branscher kan samtidigt påverkas både positivt och negativt. Hos placerare konkretiseras inverkan av klimatförändringen i sista hand i form av värdeförändringar i placeringarna.

› **Keva anser att klimatförändringen på lång sikt medför både möjligheter och risker för placeringar.**

Det är möjligt att klimatförändringen är en risk som placeraren inte ens kan skydda sig mot genom diversifiering eller försäljning av enskilda innehav. Detta understryker vikten av att påverka.

I allmänhet har aktieägarna de bästa möjligheterna att direkt påverka bolagets verksamhet.

Kevas främsta påverkningsmetoder är att föra en dialog med ledningen i de bolag Keva placerat i och att rösta på bolagsstämmor i de bolag Keva har placeringar. På regelbundna möten med företagsledningen ligger fokus på strategiska, på lång sikt väsentliga frågor. Keva uppmantrar bolagen att utöver ekonomin också rapportera om andra väsentliga aspekter i sin affärsverksamhet.

Keva röstar årligen på tusentals bolagsstämmor globalt. År 2021 var röstningsaktiviteten nästan 100 procent på totalt cirka 9 000 bolagsstämmor. Röstningen kompletteras av målinriktade påverkningsprojekt som kan pågå i flera år. År 2021 hade Keva över 1 500 projekt på gång för att påverka placeringsobjekten. Omkring en tredjedel av dessa gällde bolagens koldioxidutsläpp, och andra miljökonsekvenser under produkternas livscykel och hållbarhetsrapportering.

Kevas möjligheter att påverka förbättras genom samarbete med andra investerare. Inom ramen för projektet CDP Non-Disclosure Campaign ber Keva företagen rapportera sina miljöeffekter med fokus på såväl klimat som vatten- och skogsanvändning. Genom projektet Climate Action 100+ medverkar Keva i att systematiskt påverka bolag som står för 80 procent av de globala industriutsläppen. IIGCC är Europas största investerarnätverk som arbetar för att motarbeta klimatförändringen, och som medlem i IIGCC strävar Keva efter att påverka företag och lagstiftare att uppnå klimatmålen.

Inom direkta fastighetsplaceringar är Keva i regel den enda ägaren eller en majoritetsägare och har således direkta möjligheter att påverka realekonomins utsläpp. Kevas mål är att halvera koldioxidutsläppen av fastigheternas energianvändning senast 2025 och nollställa utsläppen senast 2030. Det kräver många praktiska åtgärder. Keva har till exempel förbundit sig att under 2023–2032 köpa en andel av en vindkraftsparks produktion, som täcker 70 procent av det nuvarande behovet av elenergi i Kevas fastighetsplaceringar. Keva har inlett ett betydande investeringsprogram i energieffektivitet vars mål är att nå energibesparingar på 20 procent i placeringsfastigheterna senast 2030.

Investeringar i infrastruktur har en central roll för att de globala klimatmålen ska kunna uppnås. I direkta infrastrukturplaceringar är Keva typiskt en av majoritetsägarna och kan sålunda utöva betydande ägarstyrning. Aktuella projekt är till exempel delägarskap i både finländska och utländska fjärrvärmebolag vars värme- och elproduktionen nästan uteslutande baserar sig på förnybara energikällor. I fondplaceringar baserar sig Kevas påverkan på aktiv dialog med infrastrukturfondernas förvaltningsbolag.

Inom skuldfinansiering söker Keva investeringsobjekt som är inriktade på förebyggande av klimatförändringen. En del av finansieringen kanaliseras genom så kallade gröna och sociala obligationer, en del genom övrig obligationsfinansiering. Projekten omfattar typiskt ett brett spektrum av projekt för förebyggande av klimatförändringen såsom vattenkraft, utsläppsfri trafik, förnybara förpackningsmaterial eller skogsbruk.

➤ **Keva påverkar och tar ansvar för sina portföljinnehav genom olika metoder i olika tillgångsklasser. Verksamheten är inriktad på att generera långsiktigt värde i portföljinnehaven med beaktande av både avkastning och säkerhet.**

Förståelse för klimatförändringen både som ett fenomen och en bakgrundsfaktor för portfölj-innehavens utveckling förutsätter att man håller sig fortlöpande à jour med utvecklingen. Inom Kevas placeringsfunktion fungerar sedan 2019 en klimatgrupp med experter från portföljförvaltning, placeringsstrategi och ansvarsfulla investeringar. Klimatgruppen har som mål att öka det interna lärandet inom Keva, stärka förståelsen för hur klimatförändringen påverkar placeringarna och dela bästa praxis i branschen.

- › **Keva ökar sitt lärande om klimatfrågor med hjälp av den interna klimatgruppen. Keva rapporterar årligen om hållbarhetsaspekterna i sin placeringsportfölj och utvecklingen av verksamheten samt strävar efter att tillhandahålla mer högklassig, offentlig information om ansvarsfullheten i sin placeringsportfölj.**