



# Vastuullisen sijoittamisen vuosikatsaus



# Vastuullinen sijoittaminen murroksessa

Vastuullisen sijoittamisen kentällä eletään mielenkiintoisia aikoja. Sääntelyn lisääntyminen valtavirtaistaa ESG-näkökulmia, kun jokainen joutuu pohtimaan miten kestävyystekijöitä tulisi huomioida omassa sijoitustoiminnassa. Tämä ei ole suoraviivaista, sillä avoimia kysymyksiä on edelleen paljon, ja terminologia hakee muotoaan.

Maailmalla on nähty myös paljon kritiikkiä ESG:tä kohtaan. Monesti tuntuu unohtuvan, että lopulta ESG on vain dataa ja analyysiä, ja jokainen sijoittaja joutuu itse päättämään, kuinka tätä tietoa hyödyntää ja mitä vastuullisella sijoittamisella tavoittelee.

Me OP:lla hyödynnämme ESG-dataa tunnistaaksemme olennaisia sijoituksiin kohdistuvia riskejä ja mahdollisuuksia, sekä muutosta sijoituskohteiden vastuullisuuden tasossa. Datan hyödyntäminen on olennainen osa vastuullisen sijoittamisen työtämme. Viime vuonna toimimme ESG-työkalun rinnalle kestävä sijoituksen analyysimallin, jonka avulla pystymme lisäksi selvittämään, onko sijoituskohteiden uuden SFDR-asetuksen määritelmän mukaisesti kestävä, eli edistääkö se ympäristö- tai yhteiskunnallista tavoitetta. Uusi analyysimalli

ei sinänsä ole meille täysin uusi – olemme jo vuosia tunnistaneeet teemarahastoihimme sijoituskohteita, joiden tuotteet ja palvelut pyrkivät tuomaan ratkaisuja ilmastonmuutoksen hillintään tai puhtaan veden saatavuuteen. Nyt olemme kuitenkin pystyneet laajentamaan analyysia niin, että selvitämme myös, kuinka sijoituskohteet ovat linjassa YK:n Kestävän kehityksen tavoitteiden kanssa. Tällöin selvitämme ympäristötavoitteiden lisäksi, kuinka yhtiöiden tuotteet ja palvelut tukevat yhteiskunnallisia tavoitteita. Yhtiökohtainen analyysimalli mahdollistaa myös kestävien sijoitusten osuuden seurannan rahastotasolla.

Sijoittaja-asiakkaille saattaakin olla tutumpi osa-alue lähestyä vastuullisuutta rahastojen kautta. Tähän on myös tullut läpinäkyvyyden ja raportoinnin osalta uusia viitekehyksiä. Tavoitteenamme on, että suurin osa rahastotuotteistamme tulee jatkossa julkaisemaan tietoja SFDR-asetuksen artikla 8 ja artikla 9 alla. Artikla 9 -tuotteissa kaikkien alla olevien sijoituskohteiden tulee olla kestäviä sijoituksia, kun taas artikla 8 -tuotteissa tehdään tietyn vähimmäismäärän mukaisesti kestäviä sijoituksia, mutta pääpaino on niin sanotusti

ESG-ominaisuuksien edistämässä. Edistämistä voidaan toteuttaa huomioimalla ESG-tekijöitä sijoituspäätösten yhteydessä – ilman tavoitetta tehdä ainoastaan kestäviä sijoituksia.

Uskomme, että pitkällä aikavälillä vain vastuullisesti ja kestävästi toimivat yritykset pärjäävät markkinoilla ja pystyvät kasvattamaan voittoa. Olennaisten ESG-tekijöiden seuraaminen mahdollistaa paremman ymmärryksen sellaisista riskeistä ja mahdollisuuksista, joilla voi olla vaikutusta sijoituskohteen arvoon. Koemme myös tärkeäksi ymmärtää muutosta – kaikki sijoituskohteet eivät välttämättä ole tällä hetkellä kaikilta osin täysin vastuullisia, tai kestävyysmatkallaan vielä kärkijoukkoa, mutta osoittavat potentiaalia ja kyvykkyyttä esimerkiksi toimintansa huomattavaan hiilipäästövähennykseen. Tällaisten tunnistamisessa auttaa omat analyysityökalut, joiden avulla tuomme näkyväksi ESG-tekijöitä pelkkää ylätasen luokitusta yksityiskohtaisemmin.

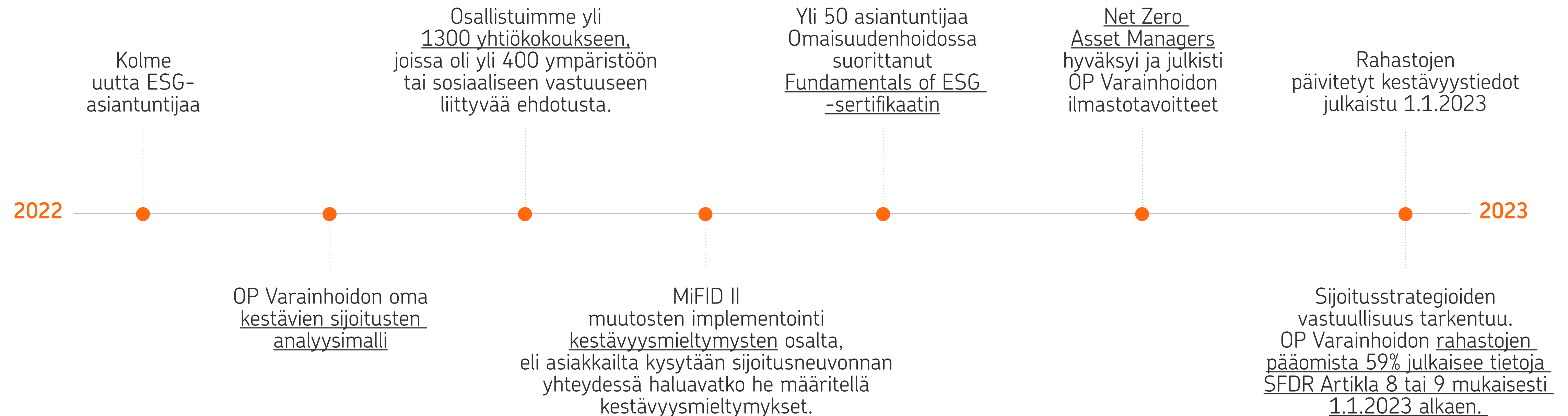
Voimme edistää ja tukea muutosta myös toimimalla aktiivisena omistajana. Tämä onkin pitkään ollut olennainen osa vastuullisen

sijoittamisen strategiaamme, ja esimerkkejä tuomme esille tässäkin katsauksessa. Vuoden 2022 aikana olemme työstäneet muutoksia vaikuttamisen prosesseihimme, sekä luoneet uutta ilmastovaikuttamisen strategiaa. Näitä tullaan implementoimaan vuoden 2023 aikana. Kestävyystekijät huomioiva sijoituspäätöksenteko yhdessä vahvan aktiivisen omistajuuden kanssa mahdollistaa sekä taloudellisesti että ympäristön ja yhteiskunnan kannalta kestävä arvonluontia.



Annika Esono Manninen  
Head of ESG, OP Varainhoito

# Vastuullisen sijoittamisen poimintoja vuodelta 2022



# Sisältö

Kestävien sijoitusten määritelmä lisätty ESG-analyysin tueksi .....	5
Kuinka EU Kestävän Rahoituksen sääntelyiden viitekehykset näkyvät rahastoissa .....	7
Mitä aktiivinen omistajuus tarkoittaa OP Varainhoidossa .....	12
Työ ilmastotavoitteiden edistämiseksi jatkuu .....	19
Vastuullisuusnäkökulma näkyy vahvasti OP Kiinteistösijoituksen toiminnassa .....	23
Rahastojen lukuja .....	24

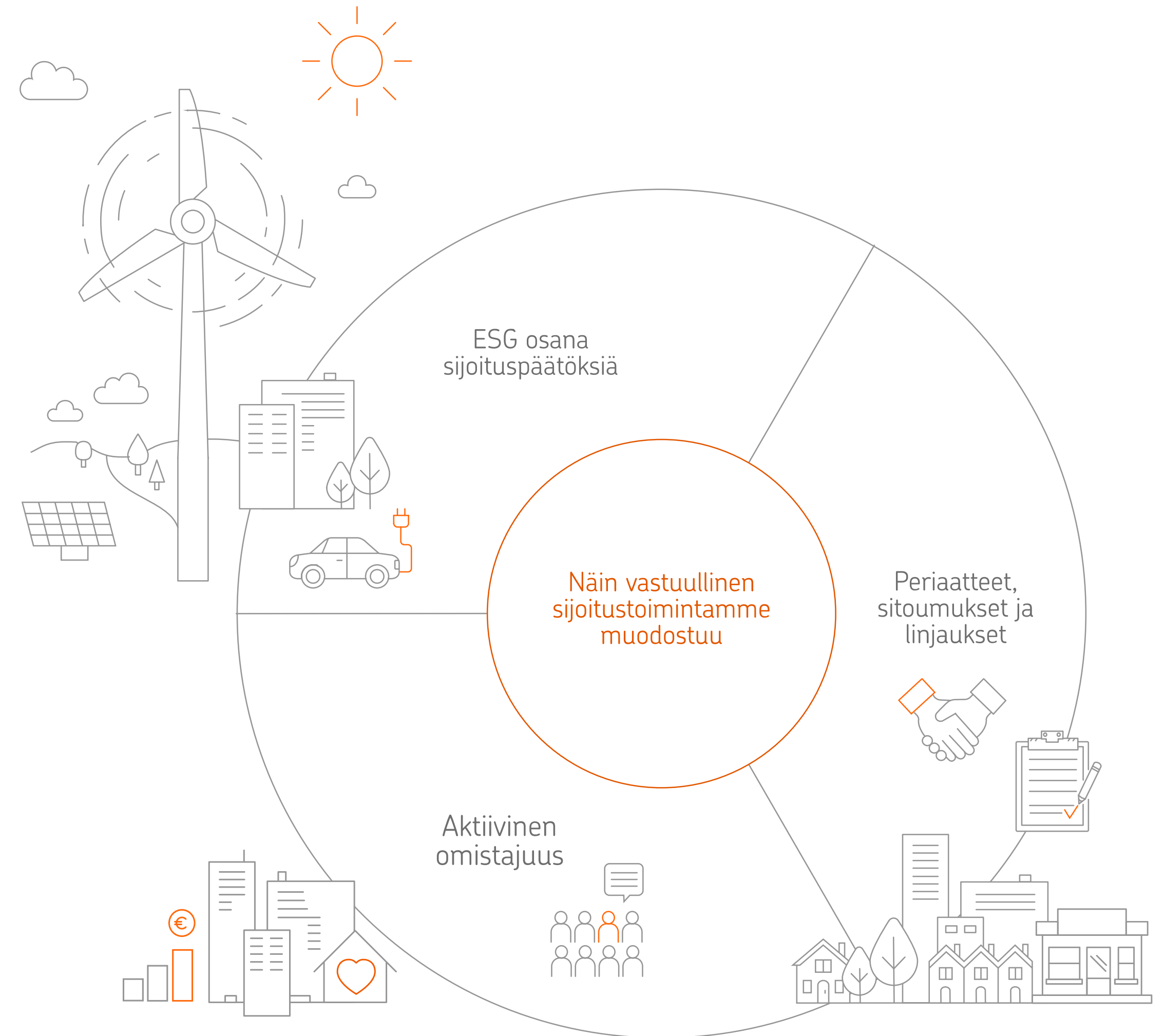
# Kestävien sijoitusten määritelmä lisätty ESG-analyysin tueksi

ESG-sijoittamisen kysynnässä ja sitä myötä ESG-datan ja analyysin kattavuudessa on tapahtunut huimaa kasvua viime vuosina. Samalla sääntely on pyrkinyt vastaamaan haasteeseen siitä, miten eri rahoitustuotteiden "E" ja "S" ominaisuudet määritellään sekä siitä, miten kasvattaa yksityisiä pääomavirtoja kestäviin investointeihin, jotka tukevat Pariisin ilmastopimuksen tavoitteita. Vuonna 2021 alettiin soveltamaan EU:n Kestävän Rahoituksen Tiedonantoasetusta (SFDR), mikä toi finanssimarkkinatoimijoille uusia läpinäkyvyysvelvoitteita ja lisäsi haasteita datan soveltamiseen. Vuoden 2023 alusta lähtien tulee ottaa käyttöön SFDR:n teknisten sääntelystandardien määrittelemät tiedonanto- ja raportointipohjat, joissa muun muassa tulee kuvata rahastojen

kestävien sijoitusten osuus. Vastaavaa kestävien sijoitusten osuutta ovat asiakkaat voineet asettaa kestävyysmieltymyksenään elokuusta 2022 lähtien sijoitusneuvonnan yhteydessä.

Haasteellista SFDR:n kestävän sijoituksen määritelmässä on ollut yksityiskohtaisten raja-arvojen ja määritysten puute, minkä vuoksi jokainen varainhoitaja on joutunut luomaan tarkemman analyysin ja yksityiskohtaiset määritelmät annettujen tietojen valossa itsenäisesti.

OP Varainhoidossa olemme lisänneet ESG-dattaa ja -analyysiä lisäämällä datapalveluntarjoajia ja uusia mittareita. Näiden hankintojen kautta olemme aloittaneet esimerkiksi ilmastokenaariomallinnuksen sijoitussalkuissamme ja rapor-





toimme nyt siitä mikä osa sijoituksista on linjassa Pariisin sopimuksen kanssa. Lisäksi olemme kehittäneet SFDR:n määritelmään soveltuvan oman kestävien sijoitusten analyysimallin, joka soveltaa mm. YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisuuden analyysiä, sekä sulkee pois ne yhtiöt joilla on huomattavia negatiivisia vaikutuksia sidosryhmiin ja ympäristöön.

ESG-integrointi on tehokas vastuullisen sijoittamisen työväline ja OP Varainhoidossa se on systemaattisesti osana jokapäiväistä sijoitustoimintaa. Uusi kestävien sijoitusten analyysimalli on otettu käyttöön jo olemassa olevien analyysityökalujen rinnalle. Se tuo ESG-integrointiin lisänäkökulmaa, joka huomioi yhtiön toiminnan vastuullisuustason ja yhtiöön kohdistuvien ESG-riskien lisäksi kohdeyhtiön mahdollista positiivista kestävyysvaikutusta ympäristö- ja yhteiskunnallisiin tavoitteisiin.

Positiivinen kontribuutio: Yhtiöllä merkittävä osa liiketoiminnasta linjassa kestävän kehityksen tavoitteiden kanssa, tai sillä on taksonomianmukaista liiketoimintaa, tai se tuottaa ratkaisuja ympäristöhaasteisiin.

Ei merkittävää haittaa: Yhtiöllä ei ole vakavia ympäristö- tai yhteiskuntarikkeitä, eikä yhtiö ole osallisena haitallisessa tai kiistanalaisessa liiketoiminnassa, kuten esimerkiksi tupakka, uhkapelit, aikuisviihde tai päätoiminen fossiilinen energia.

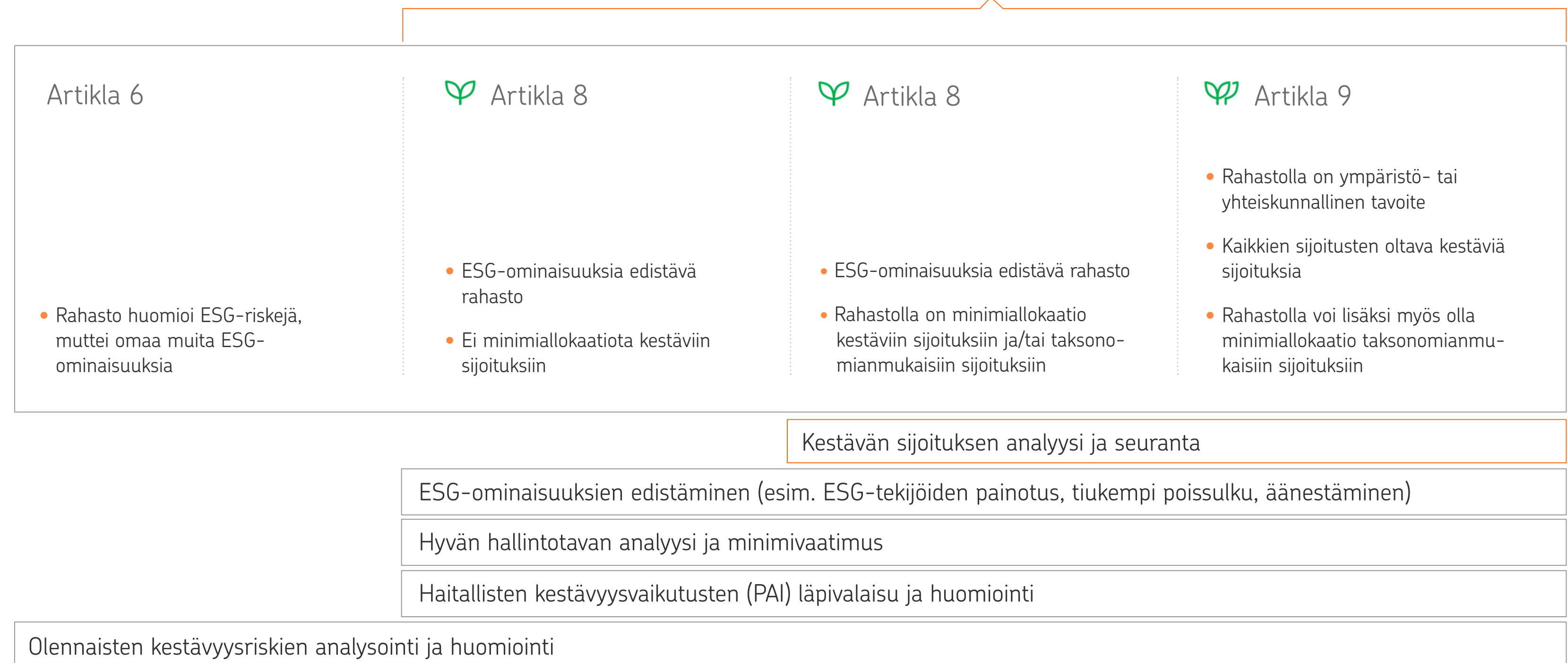
Hyvä hallintotapa: Yhtiö noudattaa hyviä hallintotapoja, jota arvioidaan mittarilla, joka huomioi muun muassa yhtiön hallintorakenteita ja palkitsemiskäytäntöjä. Lisäksi yhtiöllä ei saa olla YK:n Global Compact rikkeitä.

Yllä olevat arviot tehdään 30:llä indikaattorilla, joiden pohjalta voidaan määritellä onko yksittäinen yhtiö kestävä sijoitus

# Kuinka EU Kestävän Rahoituksen sääntelyiden viitekehykset näkyvät rahastoissa

EU:n kestävän rahoituksen tiedonantoasetus (SFDR) edellyttää, että sijoitusrahastoista julkistetaan kestävyystietoja. Tietoja julkaistaan SFDR-asetuksen artikla 6, 8 tai 9 mukaisesti.

## Vastuulliset rahastot





## OP-Suomi

OP-Suomi on osakerahasto, joka sijoittaa varansa pääosin Suomen osakemarkkinoille yrityksiin, joiden tuottopotentiaali muodostuu osingosta ja arvonkehityksestä. Sijoitukset hajautetaan 30-50 suomalaiseen yritykseen, jotka ovat potentiaaliinsa nähden arvostukseltaan edullisia yhtiöitä, rakenteellisia voittajia tai houkuttelevia osingonmaksajia. Rahaston suurimmat toimialat ovat rahoitus, teollisuus, ja informaationtekniologia.

Rahaston on aina ylläpidettävä 20% vähimmäisallokaatio kestäviin sijoituksiin. Vuoden 2022 lopussa rahaston toteutunut kestävien sijoitusten osuus oli kuitenkin peräti 66,7%. ESG-tekijöitä huomioidaan osana sijoitusprosessia käyttämällä sekä ulkopuolisen ESG-palveluntarjoajan dataa, että sisäisesti kehittyä OP Varainhoidon omaa ESG-työkalua.



”

Suomalaisten yritysten ESG valveutuneisuus ja -taso on yleisesti ottaen hyvällä tasolla verrattuna yrityksiin maailmanlaajuisesti ja merkittävä osa suomalaisista yrityksistä on toiminnassaan linjassa Pariisin ilmastosopimuksen kanssa. Esimerkiksi metsäteollisuus, joka vuonna 2022 oli ylipainossa rahastossa, on systemaattisesti vähentänyt päästöjään ja ottanut toiminnassaan huomioon vastuullisuusnäkökohtia ja investoinut vihreään teknologiaan.

Salkunhoito

62%

rahaston yhtiöistä on linjassa Pariisin ilmastosopimuksen kanssa (<2C)

Rahaston vihreän  
liiketoiminnan osuus

8%

ESG-tekijöiden huomiointi osana sijoitusprosessia tarkoittaa esimerkiksi sitä, että ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia tehdään näkyviksi kultakin osaluueelta valittujen eri mittareiden avulla.

Kohdeyhtiöiden ESG-profiilia analysoitaessa keskitymme yhtiön tämän hetkiseen ESG-suoritusasteeseen ja sen parannusmomenttiin. Näin olemme pyrkineet arvioimaan kohdeyhtiön ESG-kehitystä, sekä nopeutta, jolla mahdolliset epäkohdat korjaantuvat, tai kuinka jo korkealle nostettu ESG taso on pitänyt.

Olennainen osa rahaston vastuullisuutta on osakkeenomistajavaikuttaminen. Vuoden 2022 aikana rahasto on osallistunut 26 yhtiökokoukseen. Tämän lisäksi olimme yhteydessä 15 yhtiöön yhtiökokouskauden aikana jos yhtiön yhtiökokouksesityksissä havaittiin esityksiä, jotka eivät olleet linjassa OP-Rahastoyhtiön omistajaohjauksen periaatteiden kanssa. Yhteydenotot koskivat johdon palkitsemista, hallituksen kokoonpanoa, monimuotoisuutta tai riippumattomuutta sekä tilintarkastuspalkkioita. Yhteydenottojen tarkoituksena oli saada lisätietoa yhtiöiltä ja pyrkiä vaikuttamaan heihin havaittujen epäkohtien suhteen.

Teemu Salonen  
salkunhoitajaLauri Tillman  
salkunhoitaja

# OP Finnfund Global Impact Fund I

OP Finnfund Global Impact Fund I on kehittyville markkinoille sijoittava vaikuttavuusrahasto. Rahasto sijoittaa kohteisiin, jotka edistävät YK:n kestävän kehityksen tavoitteita eli rahaston kaikki sijoituskohteet ovat kestäviä sijoituksia. Kestävä sijoitustavoite on saavutettu sijoituskohteiden laadullisella vaikuttavuusarvioinnilla. Arvioinnilla on merkittävä rooli sijoituspäätöstä tehtäessä ja siinä tarkastellaan valmistelussa olevien hankkeiden ennakoituja kehitysvaihtokäytännön laadullisia ja määrällisiä indikaattoreita. Nämä indikaattorit kuvaavat investoinnin mahdollisuuksia vaikuttaa kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumiseen yritystoiminnan suorien ja välillisten vaikutusten kautta.

Rahaston tämänhetkisten sijoitusten odotetut vaikutukset jakautuvat kuudelle eri kestävä kehityksen tavoitteelle. Suurin osa tavoitteista keskittyy edistämään ihmisarvoista työtä ja talouskasvua sekä kestävä teollisuutta, innovaatiota ja infrastruktuuria (ks. graafi). Yksi sijoitus voi edistää useampia kestävä kehityksen tavoitteita.

## SDGs



- SDG1 Ei köyhyyttä
- SDG2 Ei nälkää
- SDG3 Terveystta ja hyvinvointia
- SDG5 Sukupuolten tasa-arvo
- SDG8 Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua
- SDG9 Kestävää teollisuutta, innovaatiota ja infrastruktuuria

[Afrikan sydämessä – Muistiinpanoja OP Finnfund Global Impact Fund I -sijoittajamarkkinoista Keniaan | OP Media \(op-media.fi\)](#)





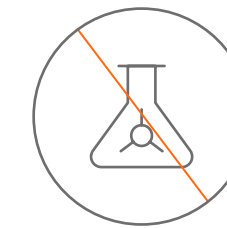
# Laajensimme kiistanalaisten toimialojen poissulkuja

OP Varainhoidossa poissulkeminen tehdään joko eettisin perustein, kuten eri kiistanalaiset toimialat tai kansainvälisiä normirikkeitä tehneet yritykset, sekä taloudellisin perustein, liittyen esimerkiksi hiiliriskiin. Linjaveto sen välillä, mikä on eettinen peruste ja mikä on taloudellinen riskiperuste, ei aina toki ole mustavalkoista. Voidaan esimerkiksi nähdä, että yhtiö joka on rikkonut kansainvälisiä normeja ei ole kykenevä hallitsemaan sen toimintaan kohdistuvia riskejä, millä voi olla myös taloudellinen vaikutus.

Viime vuonna listaa kiistanalaisista toimialoista täydennettiin lisäämällä tupakan tuottajat listalle. Poissulkulistamme on julkisesti nähtävillä [op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa](https://op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa) ja sitä päivitetään tarpeen mukaan.

OP:n poissulkemat yritykset  
vuoden 2022 lopussa

Tupakka	78
Aseet	82
Normirikkeet	8
Hiiliriskit	86
<b>Yhteensä</b>	<b>254</b>



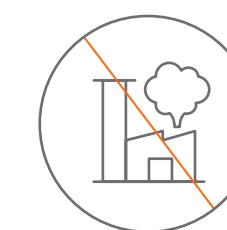
## Kiistanalaiset aseet

Emme tee aktiivisia suoria sijoituksia yhtiöihin, jotka markkinoivat, kehittävät tai valmistavat kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjä jalkaväkimiinoja, rypäleammuksia, kemiallisia tai biologisia aseita tai ydinaseita.



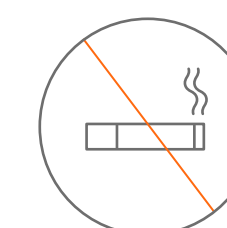
## Kansainväliset normirikkomukset

Emme tee aktiivisia suoria sijoituksia yhtiöihin, jotka ovat olleet osallisena kansainvälisten normien rikkomuksissa ja joihin vaikuttaminen on ollut tuloksetonta. Viitekehyksenä käytetään YK:n Global Compact.



## Hiiliriski

Emme tee aktiivisia suoria sijoituksia yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 20 prosenttia tulee energiantuotannossa käytettävän hiilen tuottamisesta, tai yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 20 prosenttia tulee hiilellä tuotetusta energiasta.



## Tupakka

Emme tee aktiivisia suoria sijoituksia yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee tupakan tuotannosta.

Helmikuun 2022 jälkeen emme ole tehneet sijoituksia venäläisiin osakkeisiin tai joukkovelkakirjalainoihin.



Vuonna 2022  
OP-rahastot osallistuivat yli  
1300 yhtiökokoukseen, joissa oli  
yhteensä reilu 400 ympäristöön  
ja sosiaaliseen vastuuseen  
liittyvää ehdotusta.

## Mitä aktiivinen omistajuus tarkoittaa OP Varainhoidossa?

Tärkeä osa vastuullista sijoittamista on aktiivinen omistajuus, jossa sijoittaja hyödyntää omistajaoikeuksiaan vastuullisemman yritystoiminnan edistämiseksi ja sijoitustuottojen varmistamiseksi.

Me OP Varainhoidossa toteutamme aktiivista omistajuutta kolmella eri menetelmällä:

### Aktiivinen omistajuus

- Yhtiökokousäänestäminen
- Yhteistyöaloitteet muiden sijoittajien kanssa
- Suorat vuoropuhelut kohdeyhtiöiden kanssa



# Vuonna 2022 edustimme aktiivisesti rahastosijoittajiamme 1344 pörssiyhtiön yhtiökokouksessa Suomessa ja ulkomailla

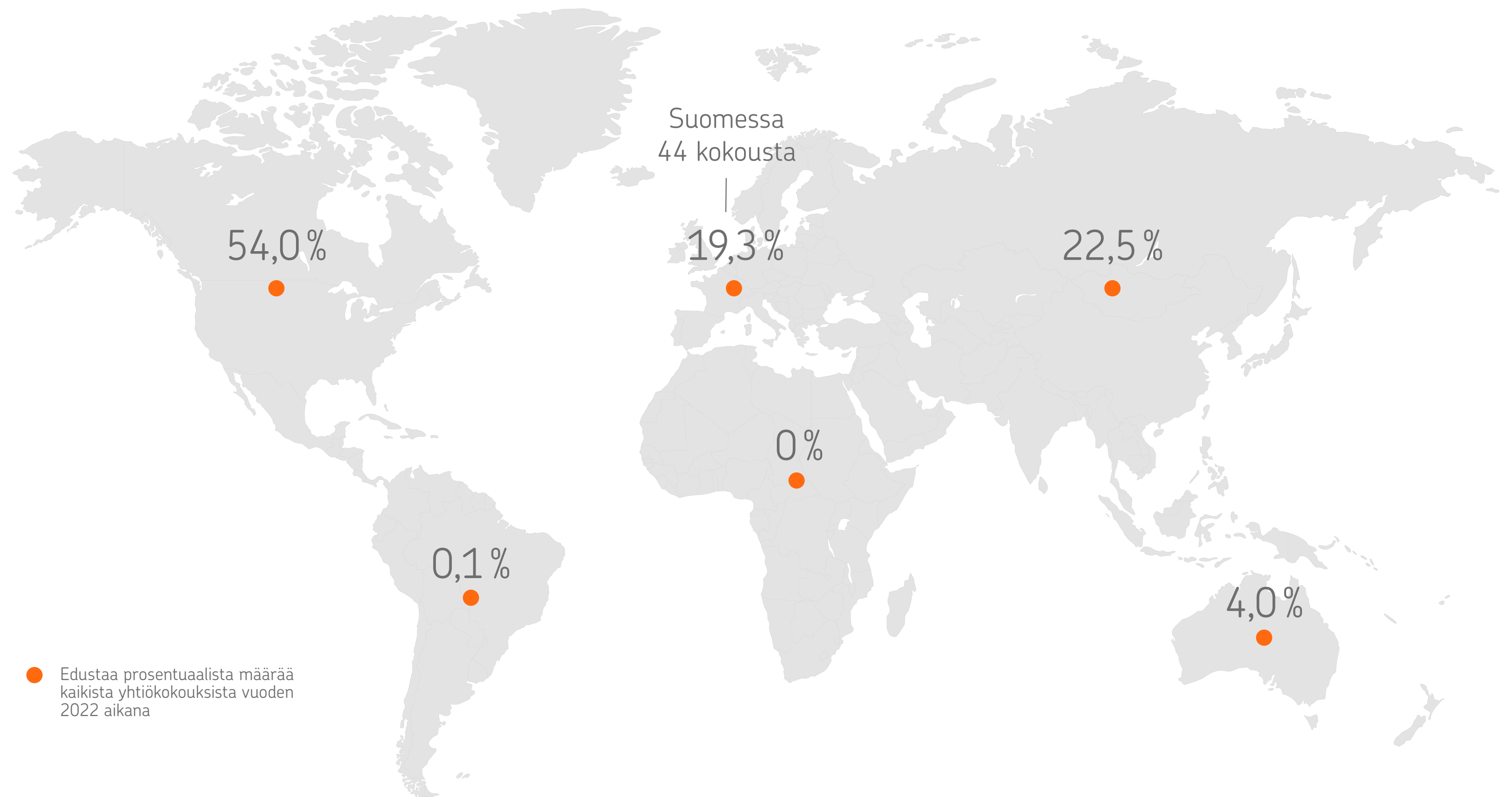
Ulkomaiset kokoukset

**1344**  
kokousta

**16 496**  
yhtiökokousehdotusta

**419**  
ympäristöön liittyvää  
ehdotusta

**106**  
sosiaaliseen vastuuseen  
liittyvää ehdotusta



# Olimme yhteydessä 10 suomalaiseen pörssiyhtiöön hallintotapaan liittyvissä epäkohdissa

Vuonna 2022 OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastot osallistuivat yhteensä 44 suomalaiseen yhtiökokoukseen. Koronapandemian vuoksi kaikki kokoukset hoituivat ennakkoäänestyksen avulla.

Suomalaisten pörssiyhtiöiden yhtiökokouskauden aikana olimme suoraan yhteydessä 10 yhtiöön hallintotapaan liittyvissä epäkohdissa. Yhteydenotomme koskivat mm. johdon palkitsemista, hallituksen kokoonpanoa, monimuotoisuutta tai riippumattomuutta, tilintarkastuspalkkioita sekä palkitsemisraporttien sisältöä. Yhteydenottojen määrä pieneni edellisvuoteen verrattuna, sillä useat yhtiöt olivat parantaneet eritoten palkitsemisraportointiaan edelliseen vuoteen verrattuna. Joidenkin yhtiöiden palkitsemisraportit eivät kuitenkaan vielä vastanneet hyvää eurooppalaista

tasoa. Osana suorittamaamme taustaselvitystyötä, puutteita havaittiin myös OMX-25 yhtiöillä. Huomautettavaa löytyi joko palkitsemiskriteereissä, niiden läpinäkyvyydessä tai palkkioiden määräytymisajassa.

Julkaisemme OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen yhtiökokouskannat [vastuullisen sijoittamisen sivulla](#).

Lisäksi OP-Rahastoyhtiön edustaja valittiin seuraavien yhtiöiden osakkeenomistajien nimistystoimikuntaan osallistuen vuoden 2021 hallituskokoonpanoesityksen valmisteluun: Exel Composites Oyj, Detection Technology Oyj, Optomed, Robit Oy ja Tokmanni Oyj.



# Ulkomaisten yhtiökokousten asialistoilla eniten esillä ilmastotavoitteiden asettaminen ja raportointi

## Esityslistojen aiheet

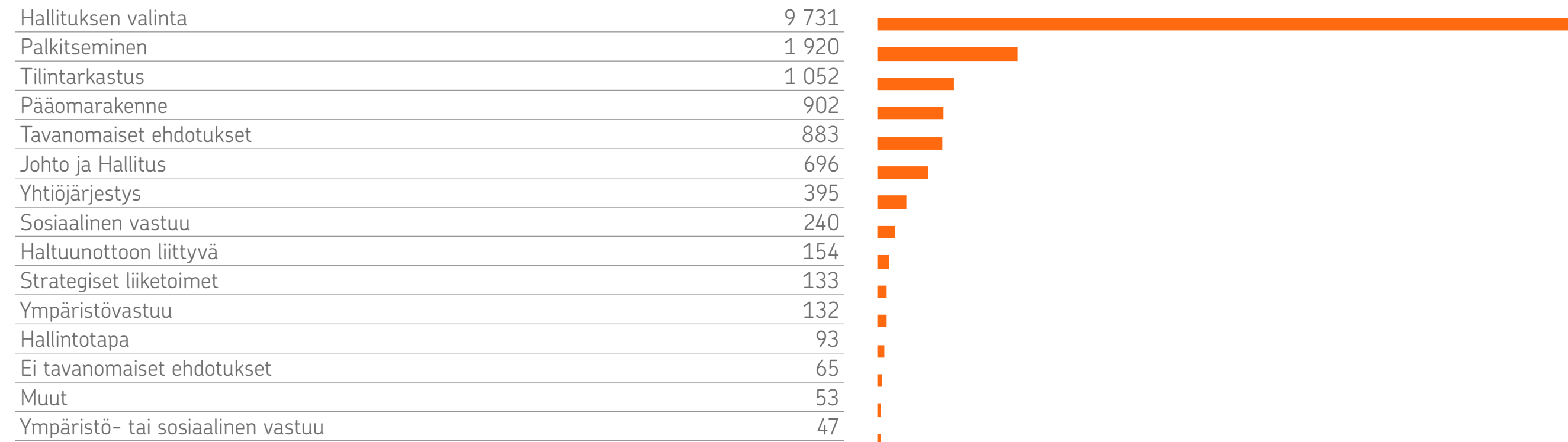
- Vuonna 2022 ilmastotavoitteiden asettaminen ja niistä yksityiskohtaisempi raportointi olivat vastuullisuusasioista selkeästi eniten esillä ulkomaisten yhtiökokousten asialistoilla. Osakkeenomistajien ilmastoaiheisten ehdotusten määrä oli taas kasvanut huomattavasti edelliseen vuoteen verrattuna, eritoten Yhdysvalloissa mutta myös Japanissa.
- Kaikki OP-rahastojen yhtiökokouskannat ovat nähtävillä osoitteessa [op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa](https://op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa).

## Esimerkkejä kevään 2022 yhtiökokouskauden ehdotuksista

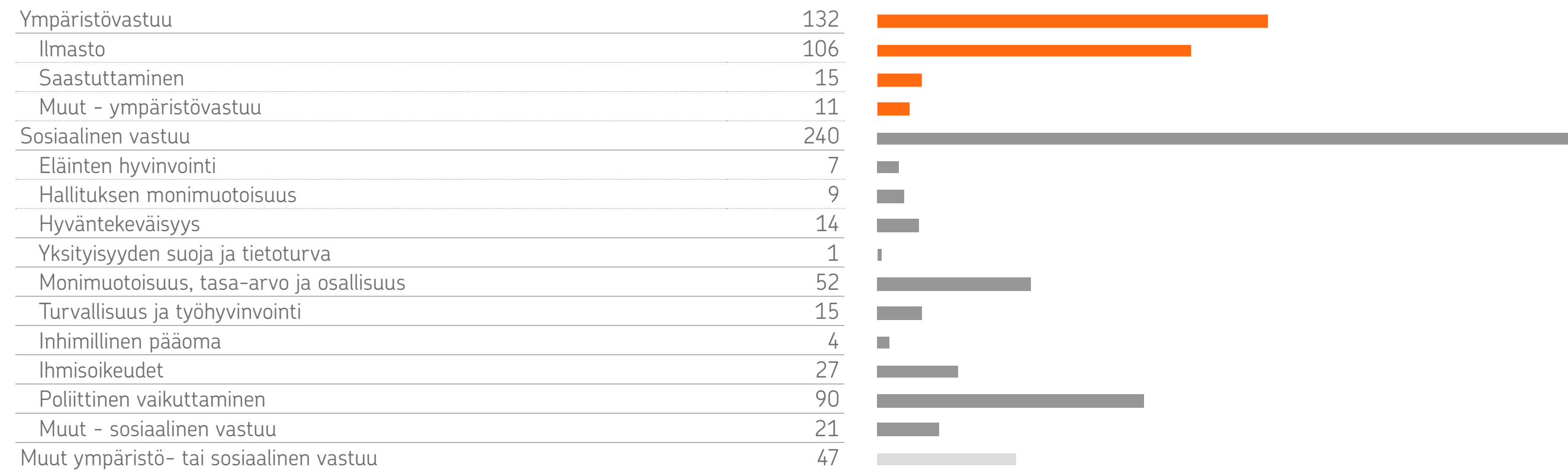
Yhtiö	Yhtiökokousehdotus
Apple Inc.	OP puolsi osakkeenomistajien ehdotusta, jossa yhtiötä kehoitetaan suorittamaan kansalaisoikeuksia koskeva tarkastus (civil rights audit) kolmannella osapuolella vastoin hallituksen toiveita. Ehdotus hyväksyttiin 54 % kannatuksella.
Berkshire Hathaway	OP puolsi ehdotusta, jossa kehoitettiin yhtiötä raportoimaan ilmatoriskeitä ja mahdollisuuksista TCFD-suositusten mukaisesti. Ehdotus sai 27% kannatuksen.
BP Plc	OP poikkesi johdon äänestys-suosituksesta ja puolsi osakkeenomistajien ehdotusta koskien Pariisin sopimuksen kanssa linjassa olevien päästövähennystavoitteiden asettamista ja julkaisemista.
Chevron Corporation	OP puolsi osakkeenomistajien ehdotusta, jossa kehoitettiin yhtiötä julkaisemaan keskipitkän ja pitkän aikavälin Tasojen 1, 2 ja 3 päästötavoitteet. Ehdotus sai 33 % kannatuksen.
Costco Wholesale Corporation	OP puoli ehdotusta jossa 69,9 % osakkeenomistajista äänesti urauurtavan Green Century <sup>o</sup> -ehdotuksen puolesta, jossa yhtiötä pyydetään asettamaan tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet.
Exxon Mobil Corporation	OP poikkesi johdon äänestys-suosituksista ja puolsi kaikkia osakkeenomistajien ilmastoon liittyviä ehdotuksia, joissa mm. vaadittiin yhtiötä asettamaan Pariisiin sopimuksen kanssa linjassa olevat päästövähennystavoitteet sekä raportoimaan ilmatoriskeitä ja mahdollisuuksista.
Rio Tinto	OP äänesti hallituksen esittämää ilmasto-ohjelmaa vastaan. Yhtiön ilmastoraportoinnissa on havaittavissa puutteita: eivät ole asettaneet konkreettisia tavoitteita tason 3 päästöille, vaikka nämä muodostavat suurimman osan yhtiön kokonaispäästöistä. Hallituksen ehdotus sai 84 % kannatuksen - 16 % osakkeenomistajista OP mukaan lukien vastusti ohjelmaa.
The Walt Disney Company	Osakkeenomistajat ehdottivat, että yhtiö alkaa raportoimaan sukupuolten välisestä palkkaerosta. OP äänesti ehdotuksen puolesta. Ehdotus sai reilun 59 %:n kannatuksen.

\*Ehdotukset vaativat useimmiten vähintään 50 %:n kannatuksen/vastustuksen, jotta yhtiöltä voidaan vaatia toimenpiteitä. Pienemmätkin kannatusluvut kuitenkin vievät viestiä eteenpäin johdolle ja hallitukseen.

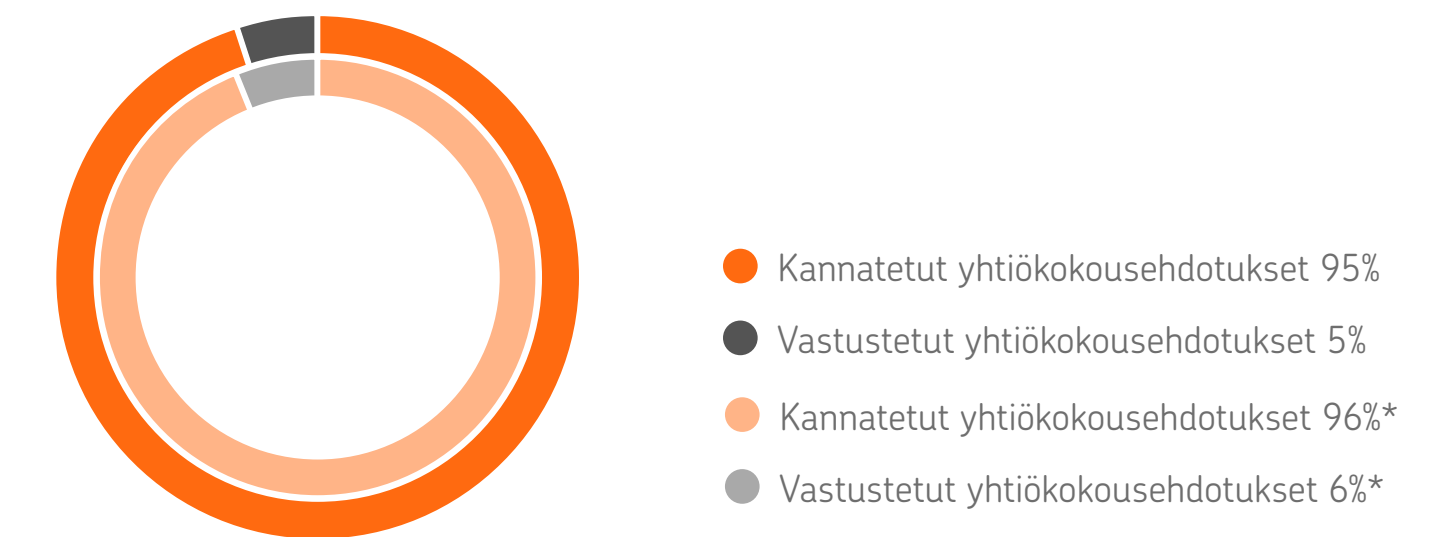
## Yhtiökokousaiheiden jakauma vuonna 2022



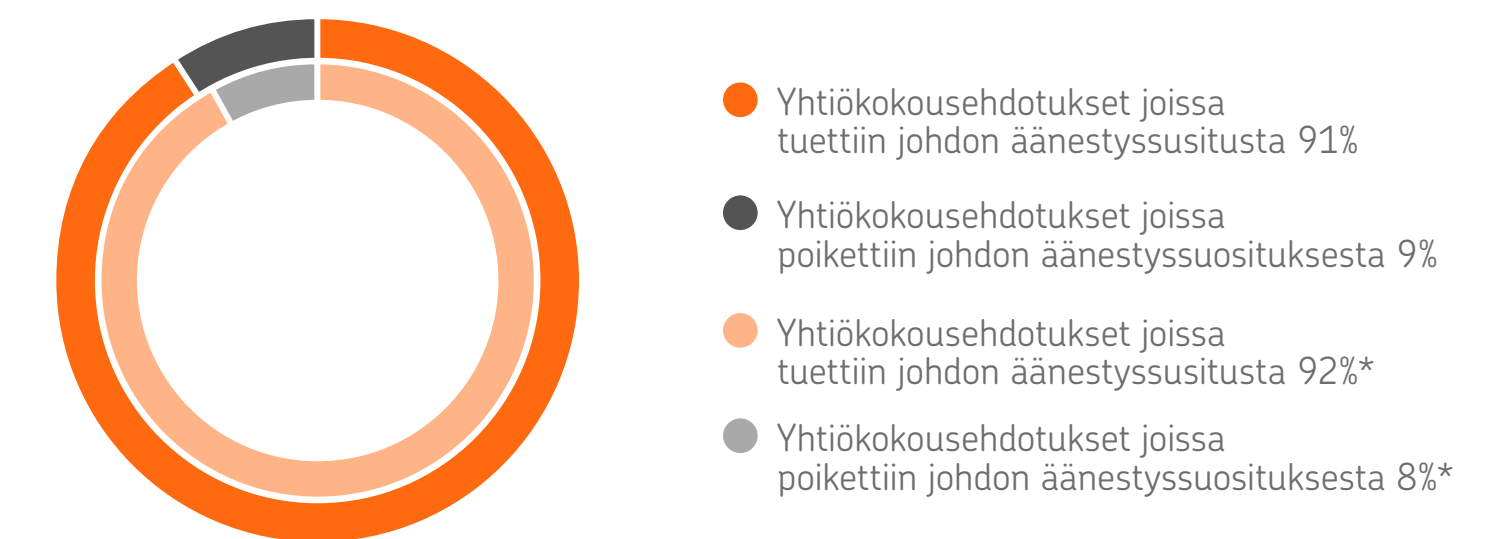
## Vastuullisteemoihin liittyvien yhtiökokousaiheiden jakauma vuonna 2022



## Kanta yhtiökokouksissa



## Äänestys suhteessa johdon äänestys-suositukseen



\*Sisempi ympyrä edustaa vuoden 2021 tuloksia



# Tukemalla sijoittajien yhteistyöaloitteita kannustamme yhtiöitä vastuullisempaan suuntaan yhdessä muiden sijoittajien kanssa

## Climate Action 100+

Maailman suurimman ilmastomuutosta koskevan sijoittaja-aloitteen tarkoituksena on luoda painetta maailman saastuttavampiin yhtiöihin, jotka ovat vastuussa 80% teollisuuden päästöistä, jotta nämä ryhtyisivät tarvittaviin toimiin ilmastomuutoksen torjumiseksi.

Joulukuussa 2022 mukana oli yli 700 allekirjoittajaa, jotka hallinnoivat yhteensä noin 65 biljoonan Yhdysvaltain dollarin omaisuutta. Aloitteen kohdelistalla on tällä hetkellä 166 yhtiötä.

## CDP Science Based Targets

Aloitteen tarkoituksena on edistää ilmastotoimia kannustamalla yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet. Vuoden 2022 aikana (kampanjakausi lokakuu 2021 – syyskuu 2022) 213 uutta yhtiötä liittyi kampanjaan, 38 yhtiön keski-pitkänvälin ilmastotavoite hyväksyttiin ja 96 yhtiötä sitoutui nettonollan saavuttamiseen.

## Investor Policy Dialogue on Deforestation

Hankkeen tarkoituksena on vaikuttaa Brasilian ja Indonesian valtiollisiin tahoihin metsäkadon vähentämiseksi. Vuoden 2022 lopussa 67 institutionaalista sijoittajaa maailmanlaajuisesti, jotka hallinnoivat 10 biljoonan Yhdysvaltain dollarin omaisuutta oli mukana tukemassa aloitetta.

## Julkilausumat

Vuonna 2022 olimme mukana YK:n ympäristöohjelman ja globaalin finanssialan aloitteen United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI) sekä Finance for Biodiversity aloitteen koordinoimassa julkilausuma, jossa kehotimme, yhdessä 150:n rahoituslaitoksen kanssa, kokouksen osallistujia sopimaan globaaleista tavoitteista luontokadon pysäyttämiseksi. (Lisätietoja s. 22)

# Kansainvälisten normirikkomusten seulonta ja dialogit ovat osa sijoitustoimintamme vastuullisuutta

Kansainvälinen normirikkomus tarkoittaa, että yhtiö ei ole toiminnassaan noudattanut esim. YK:n Global Compact -aloitteessa määriteltyjä periaatteita tai OECD:n ohjeita monikansallisille yrityksille. Yhtiöihin kohdistuvat vahvistetut normirikkomukset perustuvat sekä ulkoisen palveluntarjoajan, että OP Varainhoidon suorittamaan tarkempaan yhtiökohtaiseen analyysiin. Jos havaitsemme, että salkussa on yhtiö, joka on syyllistynyt normirikkomukseen, ensisijainen toimintatapamme on aloittaa kahdenkeskinen vaikuttamisdialogi yhtiön kanssa. Mikäli tämä ei ole mahdollista, tai se havaitaan tuloksettomaksi, sijoitus on myytävä ja se poissuljetaan sijoitusuniversumista. Vaikuttaminen on kuitenkin aina ensisijainen toimi.

Vuoden 2022 aikana normirikevaikuttamisen piirissä oli yhteensä 10 yhtiötä. Neljä uutta yhtiötä lisättiin normirikevaikuttamisen piiriin ja kolmen yhtiön osalta normirikevaikuttaminen päätettiin

vuoden 2022 aikana. Dialogi voidaan päättää kahdesta syystä. Jos suorittamamme analyysin mukaan yhtiö on tehnyt tarpeelliset toimenpiteet havaitun rikkeen korjaamiseksi ja normirikkeen voidaan katsoa poistuneen, voimme sijoittajana olettaa, että yhtiön toiminta on sellaisella tasolla, ettei vastaavaa rikkomusta jatkossa enää tapahdu. Dialogi voidaan myös päättää, jos yhtiön korjaustoimenpiteiden ei katsota olevan riittäviä ja tilanteen katsotaan huonontuneen vaikuttamisesta huolimatta. Tällöin normirikevaikutuksen piirissä ollut yhtiö poissuljetaan OP-rahastoista. Vuonna 2022 kahden yhtiön osalta normirikkeeseen liittyvä dialogi päätettiin sillä yhtiöiden tekemät toimet prosessiensa ja toimintatapojensa parantamiseksi katsottiin riittäviksi ja normirikevaikuttaminen oli perusteltua lopettaa kyseisten yhtiöiden osalta. Yhden yhtiön osalta, dialogi päättyi, sillä katsottiin parhaaksi poissulkea yhtiö OP-rahastoista. Vuoden 2022 lopussa normivaikuttamisen piirissä oli seitsemän yhtiötä.

Rikkomuksen tyyppi



- Ihmisoikeudet 4
- Ympäristövaikutukset 4
- Hyvä liiketapa 1
- Tuoteturvallisuus 3

Vaikuttamisen kohteena olevien yhtiöiden toimialajakauma



- Kemikaalit 2
- Metallin ja kaivos 2
- Kuljetus-infrastrukturi 1
- Lääke- ja kemikaaliyhtiö 1
- Lääkeyhtiö 2
- Öljy-yhtiö 2



# Työ ilmastotavoitteiden edistämiseksi jatkuu

## Net Zero Asset Manager

Vuoden 2022 aikana kansainväliseen Net Zero Asset Managers –aloite vahvisti julkisen lupauksemme tavoitella hiilineutraaliutta vuoteen 2050 mennessä, tai aiemmin. Joulukuussa 2022 aloitteessa oli mukana jo 302 allekirjoittajaa, jotka hallinnoivat yli 59 biljoonan dollarin omaisuutta. Tavoitteena on lisätä läpinäkyvyyttä raportoimalla allekirjoittajien nettollatavoitteen edistymisestä ja päivittämällä tavoitteita säännöllisesti.

### Konkreettiset välitavoitteet

- Sijoitussalkkujen yhteenlasketun hiili-intensiteetit puolittaminen vuoteen 2030 mennessä
- Vuoteen 2025 mennessä OP Varainhoidon ilmastovaikuttaminen tulee kattamaan 70% prosenttia rahoitetuista päästöistä mitattuna korkean ilmatoriskin toimialojen osake- ja korkosijoituksista
- Luovumme kivihielestä asteittain vuoteen 2030 mennessä. Tällä hetkellä emme tee aktiivisia suoria sijoituksia yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 20% tulee kivihieeen louhinnasta tai kivihieellä tuotetusta energiasta.

## Partnership for Carbon Accounting Financials

OP Ryhmä on liittynyt rahoitusalan Partnership for Carbon Accounting Financials -yhteistyöhankkeeseen (PCAF), jonka tavoitteena on yhtenäistää sijoituksiin liittyvien kasvihuonepäästöjen laskentamalleja ja raportointia.

Tämän aloitteen myötä olemme laskeneet ja julkaisseet sijoitussalkkujemme rahoitetut päästöt (kts. taulukko 2), scope 1 ja 2 päästöille. Rahoitetut päästöt mittari kuvaa sijoitussalkun päästöjä suhteutettuna sijoitettuun pääomaan. Carbon Disclosure Project (CDP) on arvioinut, että rahoituslaitosten sijoitusportfolion rahoitetut päästöt voivat olla jopa 700-kertaisia absoluuttisiin päästöihin verrattuna. Rahoitetut päästöt mittari antaaakin rahoituslaitoksille konkreettista tietoa sijoitustoiminnan ilmatoriskeistä ja mahdollisuuksista.

Eri laskentamallien, aloitteiden ja raportointikehikkojen tavoitteena on lisätä työmme ja tavoitteidemme läpinäkyvyyttä ja antaa sijoittajille mahdollisimman kokonaisvaltainen kuva riskeistä.

[OP Varainhoidon ilmastokatsaus 2022](#)

# Ilmastotunnuslukuja vuodelta 2022

Rahasto	OP-rahastot 31.12.2022	Viitesalkku 31.12.2022
Hiili-intensiteetti*	124	161
Rahoitetut päästöt*	1,84 MtCO <sub>2</sub> e	
Lämpenemisen aste**	2 – 2,7°C	2 – 2,7°C
Ilmastonmuutoksen hillinnästä aiheutuva käyttökateriski (%)**	9,8	9,5
Ilmastonmuutoksen fyysiset riskit (pisteet 1-100)**	33,3	33,4
Fossiilisten polttoainetuotannon osuus(%) salkkuyhtiöiden liikevaihdosta*	1,6	2,7
Vähähiilisen siirtymän riskit ja mahdollisuudet (pisteet 1-10)*	6,1	6,0
Vihreän liiketoiminnan osuus (%)*	5,4	4,7

\* Tietolähde MSCI

\*\* Tietolähde Trucost / S&P Global

Olemme tämän vuoden alussa päivittäneet metodologiaa, jolla laskemme yhteen OP-rahastojen tunnuslukuja.

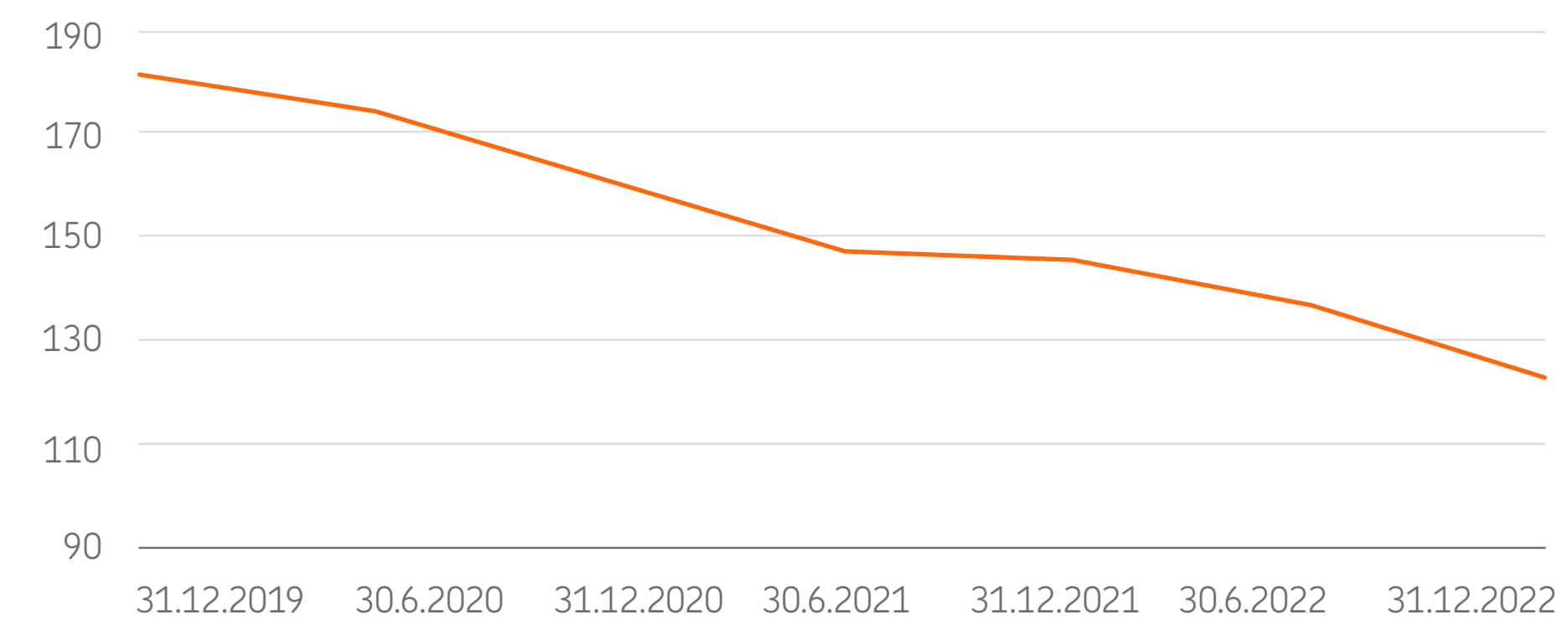


# Sijoitustemme hiili-intensiteetti laskee

OP-rahastojen hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo (scope 1+2)

OP-rahastojen hiili-intensiteetin painotettu keskiarvo on laskenut 25 % vuoden 2019 tasosta. On tärkeää huomata, että vaikka yksittäisten rahastojen intensiteetti voi laskea tai nousta kuukaudesta ja vuodesta toiseen, koko portfolion tasolla pitkän aikavälin trendi on ollut vahvasti laskeva samalla kun olemme kehittäneet ja keskittäneet sijoitusstrategioita eri ESG-menetelmillä.

tCO<sub>2</sub>e/mUSD





# Biodiversiteetti ja luontokadon riskit kasvattavat merkitystään ESG-teemoina

YK:n luontokokouksen alla joulukuussa allekirjoitimme [julkilausuman](#), jossa kehoitimme, yhdessä 150:n rahoituslaitoksen kanssa, kokouksen osallistujia sopimaan globaaleista tavoitteista luontokadon pysäyttämiseksi. Julkilausuman julkaisivat YK:n ympäristöohjelma ja globaali finanssialan aloite United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI) sekä Finance for Biodiversity. Luontokokouksen osapuolet pääsivät sopuun maailmanlaajuisen 30 prosentin suojelutavoitteesta, joka koskee maa-, sisävesi-, rannikko- ja merialueita. Lisäksi osapuolet sopivat siitä, että vähintään 30 prosenttia tilaltaan heikentyneistä maa- ja vesiekosysteemeistä tulee ennallistaa vuoteen 2030 mennessä.

Yhteistyökumppanimme kanssa teimme alustavaa analyysiä kahden sijoitussalkkumme riippuvuudesta luonnon pääomasta ja tärkeistä ekosysteemipalveluista, soveltaen ENCORE-mallia. Tuloksista voisi päätellä, että sijoitusten ilmatoriskien hallinta ja vähähiilisyystavoitteet voivat auttaa hallitsemaan myös luontokadosta sijoitussalkulle aiheutuvia riskejä.

Kaikilla talouden sektoreilla on vaikutuksia luontokatoon ja koko taloudellinen järjestelmämme riippuu luonnon tarjoamista ekosysteemipalveluista. On tärkeää lisätä tietämystä siitä, miten nämä riskit ja riippuvuudet näkyvät sijoituksissamme, joten tämä työ on vasta aluillaan.





# Työmme kohti kiinteistöjen hiilineutraaliutta eteni



## OP Kiinteistösijoitus

Tarkemmat tiedot kiinteistö- ja metsäsijoittamisen vastuullisuustyöstä [OP Kiinteistösijoituksen omasta vastuullisuuskatsauksesta 2022](#)

Kiinteistövarallisuus vuoden 2022 lopussa oli

**4,2 Mrd€**

Verojalanjälkemme oli

**20,2 M€**

Kiinteistösijoituskohteista

**50 kpl**  
olivat puurakenteisia

Uusiutuvan energian osuus oli

**38 %**

Sähköautojen latausmahdollisuus

**48** kohteessa

Vuoden lopussa oli vuokrattu

**116**  
metsätilaa tuulivoimahankkeille

# Rahastojen ilmastolukuja

Rahasto	Hiili-intensiteetti*	Rahoitetut päästöt*	Rahastojen muita ESG tunnuslukuja											
			Sijoituksista Pariisin ilmasto-sopimuksen kanssa (< 2°C) (%)**	Sijoituksista ei linjassa Pariisin ilmasto-sopimuksen kanssa (> 2°C) (%)**	Luokittelematon, sijoitukset linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)**	Lämpenemisen aste (C°)**	Ilmastonmuutoksen hillinnästä aiheutuva käyttökateriski (%)**	Ilmastonmuutoksen fyysiset riskit (1-100)*	Fossiilisten polttoainetuotannon osuus salkkuyhtiöiden liikevaihdosta (%)*	Vihreän liiketoiminnan osuus (%)*	SFDR Artikla	Kestävien sijoitusten vähimmäisallokaatio (%)	Kestävien sijoitusten toteutunut allokaatio (%)	Naisten osuus hallituksissa (%)*
OP-Aasia Indeksi	103.9	41,567.1	42.6	57.0	0.3	> 5	7.0	32.8	2.7	4.8	8	3	69.3	23.1
OP-Amerikka Arvo	130.9	35,458.7	58.1	41.9	0.0	> 5	7.9	30.9	4.2	2.4	8	10	49.1	33.6
OP-Amerikka Indeksi	150.7	86,354.8	57.8	42.1	0.2	2 - 2,7	7.1	31.8	3.0	5.1	8	3	45.2	34.1
OP-Amerikka Kasvu	47.1	1,667.0	57.8	42.2	0.0	2 - 2,7	3.7	29.3	0.0	5.1	6	N/A	N/A	32.8
OP-Amerikka Laatu	92.0	884.6	59.8	40.2	0.0	> 5	5.7	31.8	3.6	3.4	8	10	42.7	34.0
OP-Amerikka Pienyhtiöt	98.9	7,045.9	35.0	61.5	3.5	> 5	10.9	34.2	2.0	3.4	8	10	53.3	30.6
OP-Amerikka Vakaa	223.0	5,699.7	59.9	40.1	0.0	1,75 - 2	8.9	34.4	1.5	3.8	8	10	48.4	33.3
OP-EMD Hard Currency Corporate IG	464.1	11,606.5	11.3	27.0	61.6	> 5	9.3	37.9	7.0	3.5	8	10	25.1	18.6
OP-Euro	63.6	53,509.9	39.7	26.7	33.6	1,75 - 2	3.6	31.5	0.8	4.0	8	10	35.7	40.7
OP-Eurooppa Arvo	181.2	37,949.9	46.5	53.5	0.0	2 - 2,7	13.9	34.5	2.1	3.7	8	10	46.6	38.5
OP-Eurooppa Indeksi	101.2	51,325.6	58.6	41.1	0.3	1,75 - 2	11.5	33.8	1.2	4.4	8	3	46.2	40.2
OP-Eurooppa Laatu	108.1	496.4	52.4	47.6	0.0	> 5	7.6	34.9	1.4	3.9	8	10	46.0	39.3
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet	133.9	36,778.6	48.7	51.0	0.4	2 - 2,7	13.6	34.6	1.5	5.6	8	10	65.5	39.0
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt	129.9	7,764.5	54.7	45.3	0.0	> 5	9.5	31.4	1.9	4.3	8	10	45.6	39.7
OP-Eurooppa Vakaa	148.8	3,398.6	55.7	44.3	0.0	1,75 - 2	7.1	36.6	1.0	4.8	8	10	55.4	39.7
OP-High Yield	165.3	59,867.4	27.9	18.1	54.0	< 1,5	8.5	35.2	0.5	3.4	8	10	33.8	35.0
OP-High Yield Amerikka	298.5	6,801.6	7.1	25.0	67.9	> 5	21.2	38.2	5.9	3.0	6	N/A	N/A	25.7
OP-Ilmasto	418.6	79,239.9	60.1	39.9	0.0	1,75 - 2	136.5	47.2	2.8	24.3	9	75	76.1	30.2
OP-Intia	367.2	14,179.1	44.7	55.2	0.0	2 - 2,7	13.6	40.3	0.0	1.2	6	N/A	N/A	21.6
OP-Japani	43.9	4,250.0	32.5	67.5	0.0	1,75 - 2	3.1	34.1	0.0	2.8	6	N/A	N/A	17.7
OP-Japanin Tähdet	62.4	3,898.6	23.6	76.4	0.0	2 - 2,7	4.6	41.6	0.1	5.2	6	N/A	N/A	15.7
OP-Kehittyvä Aasia	215.3	9,294.6	23.0	66.0	11.0	> 5	7.9	35.5	4.9	1.3	6	N/A	N/A	16.6
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat	207.5	30,605.0	40.7	58.8	0.6	4 - 5	9.6	37.2	1.9	2.8	8	0	63.8	16.5
OP-Kestävä Maailma	46.2	4,223.4	60.0	36.5	3.4	2 - 2,7	3.0	27.1	0.0	5.9	8	20	68.7	37.7
OP-Kiina	127.7	6,803.8	26.9	64.2	8.9	1,75 - 2	4.6	38.3	0.1	7.5	6	N/A	N/A	15.7

\* Tietolähde MSCI

\*\* TietolähdeTrucost / S&P Global



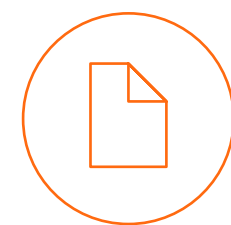
Rahasto	Hiili-intensiteetti*	Rahoitetut päästöt*	Rahastojen muita ESG tunnuslukuja											
			Sijoituksista Pariisin ilmasto-sopimuksen kanssa (< 2°C) (%)**	Sijoituksista ei linjassa Pariisin ilmasto-sopimuksen kanssa (> 2°C) (%)**	Luokittelematon, sijoitukset linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%)**	Lämpenemisen aste (C°)**	Ilmastomuutoksen hillinnästä aiheutuva käyttökateriski (%)**	Ilmastomuutoksen fyysiset riskit (1-100)*	Fossiilisten polttoainetuotannon osuus salkkuyhtiöiden liikevaihdosta (%)*	Vihreän liiketoiminnan osuus (%)*	SFDR Artikla	Kestävien sijoitusten vähimmäisallokaatio (%)	Kestävien sijoitusten toteutunut allokaatio (%)	Naisten osuus hallituksissa (%)*
OP-Korkosalkku	291.8	41,624.2	20.7	27.3	52.1	> 5	14.4	37.0	2.5	6.2	8	10	31.1	30.2
OP-Korkotuotto	89.7	60,362.0	35.2	31.4	33.4	2 - 2,7	7.9	34.7	0.2	5.1	8	10	39.1	36.5
OP-Maailma	142.2	21,711.5	49.9	48.7	1.5	2 - 2,7	11.7	34.5	2.5	4.9	6	N/A	N/A	31.9
OP-Maailma Indeksi	132.1	25,575.9	55.2	44.6	0.2	2 - 2,7	7.7	32.1	2.6	5.1	8	3	48.1	34.5
OP-Maltillinen	117.4	120,635.8	38.6	31.4	30.0	2 - 2,7	6.3	32.6	1.5	4.8	6	N/A	N/A	33.5
OP-Pohjoismaat Indeksi	61.0	38,344.3	66.6	33.3	0.1	2 - 2,7	4.1	30.2	1.8	7.3	8	3	69.8	39.4
OP-Private Korkestrategia	132.5	1,656.6	25.7	19.9	54.4	2 - 2,7	4.6	32.0	1.3	3.3	6	N/A	N/A	36.9
OP-Private Osakestrategia	113.6	8,028.4	53.4	46.1	0.5	2 - 2,7	6.5	33.1	1.9	5.5	6	N/A	N/A	31.6
OP-Private Strategia 25	122.2	47,050.3	30.2	24.2	45.6	2 - 2,7	5.4	32.4	1.5	4.0	6	N/A	N/A	34.8
OP-Private Strategia 50	119.1	130,206.4	37.5	30.8	31.8	2 - 2,7	6.0	32.7	1.6	4.7	6	N/A	N/A	33.5
OP-Private Strategia 75	115.2	43,545.0	44.3	37.8	17.9	2 - 2,7	6.3	33.0	1.7	5.1	6	N/A	N/A	32.2
OP-Puhdas Vesi	181.2	20,006.3	63.0	37.0	0.0	2 - 2,7	10.2	45.6	0.4	15.0	9	75	81.6	33.2
OP-Reaaliomaisuusyhtiöt	137.8	2,330.5	58.7	40.7	0.6	1,75 - 2	2.6	41.8	0.9	25.6	8	20	71.4	40.8
OP-Rohkea	113.9	34,231.3	47.0	38.8	14.2	2 - 2,7	6.9	32.8	1.7	5.2	6	N/A	47.8	32.5
OP-Suomi	101.9	116,706.0	61.6	34.5	3.9	2 - 2,7	14.8	32.4	0.3	8.0	8	20	66.7	37.0
OP-Suomi Indeksi	100.8	32,883.3	55.5	42.6	1.9	2 - 2,7	17.5	33.7	0.3	7.3	6	N/A	N/A	36.3
OP-Suomi Pienyhtiöt	62.0	15,151.9	50.5	18.9	30.6	< 1,5	6.6	38.4	0.0	9.4	6	N/A	N/A	33.6
OP-Taktinen Salkku	96.5	5,209.7	43.8	37.5	18.7	2 - 2,7	6.3	32.2	1.3	5.9	6	N/A	N/A	35.9
OP-Tavoite 2	76.1	596.3	39.8	44.5	15.7	2 - 2,7	3.5	31.2	0.2	4.6	8	3	50.2	38.9
OP-Tavoite 3	83.7	229.8	46.5	46.3	7.1	2 - 2,7	3.7	32.9	0.3	4.7	8	3	53.3	35.1
OP-Tavoite 4	96.5	390.3	54.2	45.8	0.0	4 - 5	4.2	30.2	0.7	4.8	8	3	59.5	33.9
OP-Varovainen	121.4	37,553.7	30.1	24.3	45.6	2 - 2,7	5.7	32.3	1.3	4.1	6	N/A	N/A	34.9
OP-Vaurastuva Keskiluokka	42.9	647.9	30.0	61.6	8.4	2 - 2,7	5.5	35.5	0.0	2.1	6	N/A	N/A	20.4
OP-Vähähiilinen Maailma	15.5	885.8	76.0	24.0	0.0	1,75 - 2	1.6	25.1	0.0	3.9	8	10	51.9	33.6
OP-Yrityslaina	93.5	86,083.9	46.0	34.2	19.8	2 - 2,7	3.5	31.6	0.7	3.8	8	10	45.8	37.1
OP-Yrityslaina Amerikka	86.2	14,768.9	54.5	28.9	16.6	> 5	4.4	29.8	0.4	3.8	8	10	43.9	34.1

\* Tietolähde MSCI

\*\* TietolähdeTrucost / S&amp;P Global



Vastuullisuustyön tukena  
5 ESG-asiantuntijaa  
ja 2 ESG-salkunhoitajaa.



OP Varainhoito on allekirjoittanut  
YK:n tukemat Vastuullisen  
sijoittamisen periaatteet (PRI)  
vuonna 2009.



Lisätietoja  
[op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa](https://op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa)