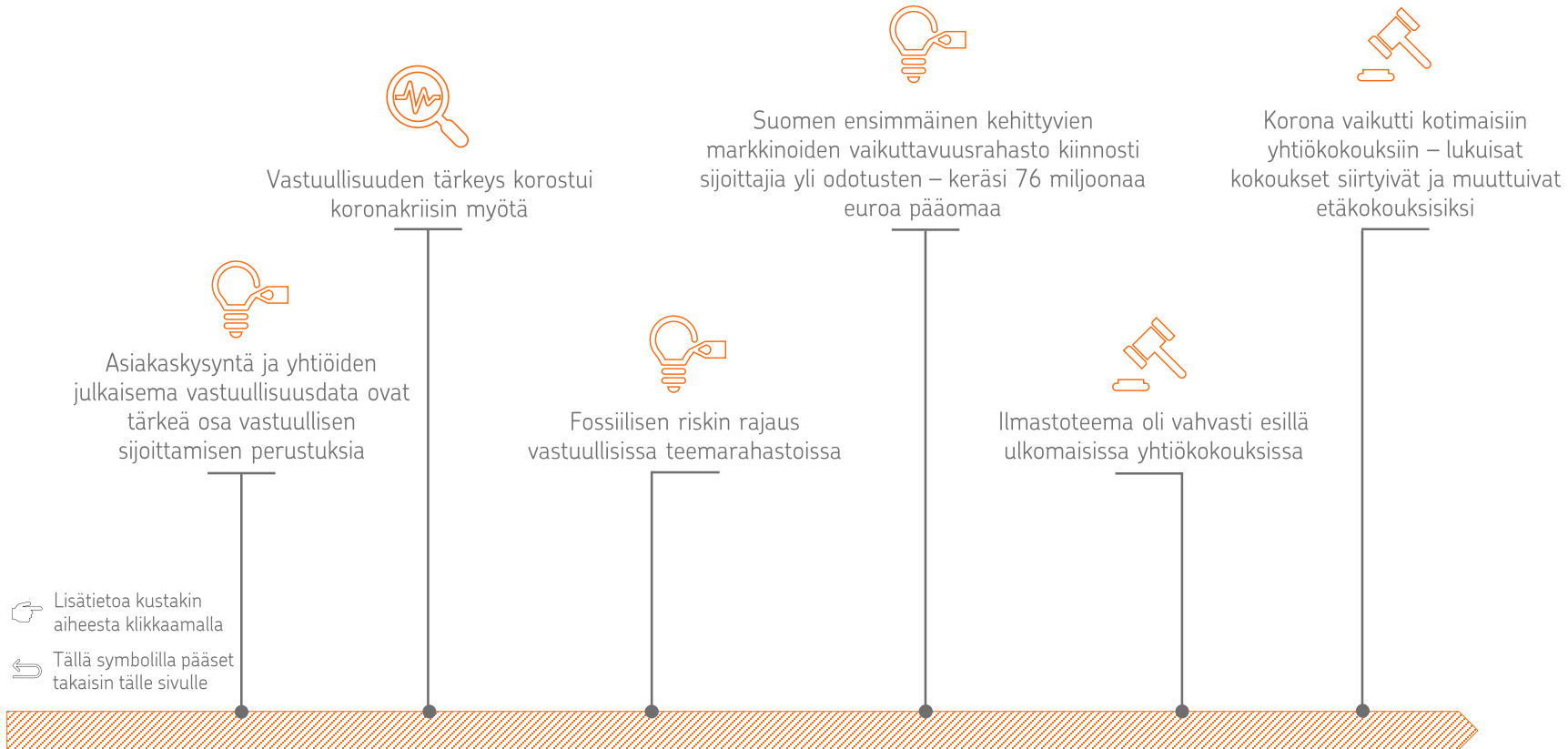


Vastuullisen sijoittamisen puolivuosikatsaus

Tammi-kesäkuu 2020
OP Varainhoito

Vastuullinen sijoittaminen – kevään 2020 kohokohdat





Asiakaskysyntä ja yhtiöiden julkaisema vastuullisuusdata ovat tärkeä osa vastuullisen sijoittamisen perustuksia

Yksi tärkeä ajuri vastuullisen sijoittamisen kehittämisessä on asiakaskysyntä. Selvitimme laajalta joukolta suomalaisia vuoden 2019 lopussa heidän mieltymyksiään sijoituksien vastuullisuudessa. Kyselytutkimuksemme mukaan kolme neljästä suomalaisesta yksityissijoittajasta on kiinnostunut vastuullisesta sijoittamisesta. Toinen tärkeä ajuri vastuullisessa sijoittamisessa on vertailukelpoisen vastuullisuusdatan saatavuus sijoituskohteena olevista yhtiöistä. OP ryhmä teki syksyllä 2019 ja edisti kevään 2020 aikana kumppaniensa kanssa EU-tasoista aloitetta siitä, että EU:ssa yhtiöiden julkaisemaa vastuullisuusdataa voitaisiin kerätä ja jakaa julkisen datapankin kautta. Aloitteemme sai laajan tuen Euroopan finanssialan järjestöiltä ja kansainvälinen yhteistyömme tämän osalta jatkuu.

Vastuullisen sijoittamisen kysynnän kasvu, tuleva EU-sääntely ja oma kunnianhimmomme takaavat, ettei kehitys vastuullisessa sijoittamisessa pysähdy omalta osaltamme tähän. Julkaisimme kesäkuussa ensimmäisen ilmastokatsauksemme ja siinä tiekartan tulevalle ilmastotyöllemme.

Tämän katsauksen sivuilla kerromme mm. vaikuttavuusrahastostamme, koronakeväästä vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta, vaikuttamistyöstämme sekä vastuullisen sijoittamisen teemarahastojen uusista linjauksista.



Tiedote: Vastuullisen sijoittamisen kysyntä kasvanut koronaviruksen aikana

Blogi: Enemmistö suomalaisista uskoo vastuullisen sijoittamisen tuottavuuteen – eettisesti kestävämmät sijoitukset eivät houkuttele





Vastuullisuuden tärkeys korostui koronakriisin myötä

Kevät on ollut varsin poikkeuksellinen koronapandemian tuomien rajoitteiden ja haasteiden myötä. Markkinoilla puhuttiin kevään mittaan paljon siitä, miten yhtiöiden vastuullisuustavoitteiden ja -ohjelmien käy aikana, jolloin vakavia haasteita on jo yksinomaan liiketoiminnan jatkuvuudessa. Hyvä uutinen on, että pääasiassa vaikuttaa siltä, että vastuullisuuden merkitys ei ole hävinnyt, päinvastoin, sen tärkeys on korostunut entisestään.

Kevään haastava tilanne on todistanut, että huonoina aikoina vastuulliset sijoituskohteet kestävät verrattain paremmin. Tällä hetkellä näyttää siltä, että vastuullisten sijoituskohteiden kurssilaskut eivät ole olleet yhtä jyrkkiä kuin ns. perinteisillä kohteilla ja vastuullisuudesta on näin saatu lisäarvoa. Vastuulliset indeksit ovat kevään aikana pärjänneet myös verrokkejaan paremmin. Myös OP:n vastuulliset teemarahastot pärjäivät koronakevään myllerryksessä tuoton osalta hyvin. Asiakkaiden kiinnostus teemarahastoja kohtaan jatkoi nousuaan sekä absoluuttisesti että suhteessa muihin rahastotuotteisiin. Lisäksi havaitsimme, että vastuullisiin teemarahastoihin tehdään pidemmän tähtäimen sijoituksia, ja niiden positiiviseen kehitykseen luotetaan.

Vastuullisen sijoittamisen kolmion osalta (sosiaalinen vastuu, ympäristövastuu, hyvä hallintotapa), erityisesti sosiaalinen vastuu tiedostetaan entistä vahvemmin pandemian jälkeen. Vastuulliset yhtiöt ovat kriisin aikana osanneet huomioida mm. henkilöstöön liittyviä haasteita reilulla tavalla. Vastuulliset yhtiöt ovat myös kriisin myötä osoittaneet tietynlaista ratkaisukeskeisyyttä, pyrkien hyödyntämään tarjoamia tuotteita ja palveluita avuksi kriisistä selviytymiseen.



Blogi: [Koronanjälkeinen maailma – kohti kestävää tulevaisuutta?](#)

Tiedote: [Vastuullisen sijoittamisen kysyntä kasvanut koronakriisin aikana](#)






Fossiilisen riskin rajausta teemarahastoissa

Olemme vastikään tehneet uuden linjauksen fossiilisen liiketoiminnan rajaukseen vastuullisissa teemarahastoissa hillitäksemme kyseisten rahastojen ilmatoriskejä. Toteutamme uudistuksen Q3 2020 aikana. Teemme rajauksen siten, että OP-Vähähiilisestä ja OP-Kestävä Maailmasta tulee jatkossa täysin fossiilittomat rahastot. Tämä tarkoittaa sitä, että rahastot eivät tule sijoittamaan fossiilisen polttoaineen tuottajiin, eikä kyseisiä polttoaineita käyttäviin sähköyhtiöihin. OP-Illmastossa ja OP-Puhtaassa Vedessä poissuljemme fossiilisten polttoaineiden sekä fossiilisen sähkön tuottajat, mikäli näiden fossiilinen liikevaihto ylittää 50 %:n rajan, tai mikäli liikevaihtoraja alittaa 50 %:n, mutta yhtiöiden transitiosta fossiilittomaan toimintaan ei ole uskottavaa näyttöä. Haluamme tarjota ympäristöystävällistä toimintaa merkittävässä määrin jo omaaville ja tätä toimintaa kasvattaville yhtiöille tuen asteittaisessa siirtymisessä pois fossiilisista polttoaineista.

Päätöksemme taustalla on sijoittajien vähenevä kiinnostus fossiilista energiaa kohtaan, joka muodostaa sijoitusriskin. Kivihiilen kysyntä saavutti maailmanlaajuisesti huipun vuonna 2014 ja ennakoimme, että myös muiden fossiilisten polttoaineiden (öljy, maakaasu, turve) kysyntä tulee seuraavien 10-15 vuoden aikana saavuttamaan huipun, tai ainakin kysynnän kasvu tulee selkeästi taittumaan. Lisäksi globaalin energian kokonaiskysynnän odotetaan saavuttavan huippunsa tulevaisuudessa energiatehokkuustoimien myötä.

Vastuullisissa teemarahastoissamme fossiilinen toiminta on ollut pientä kautta linjan: se on muodostanut ensimmäisen vuosipuoliskon aikana alle prosentin rahastojen sijoituskohteiden painotetusta liikevaihdosta. Fossiilisen energian poissulkujen ja rajausten ansiosta tämä osuus pienenee entisestään ja samalla hiili-intensiteetti pienenee rahastoissa merkittävästi.



Lisätietoja: [vastuullisen sijoittamisen teemarahastot](#)
Kuuntele myös [podcast-sarjamme ensimmäinen jakso](#),
joka kertoo vastuullisesta sijoittamisesta



Suomen ensimmäinen kehittyvien markkinoiden vaikuttavuusrahasto kiinnosti sijoittajia yli odotusten – keräsi 76 miljoonaa euroa pääomaa

OP Funnfund Global Impact Fund I -rahasto keräsi ensimmäisellä varainhankintakerroksella 76 miljoonaa euroa. Kyseessä on Suomen ensimmäinen kehittyville markkinoille sijoittava vaikuttavuusrahasto, joka tavoittelee tuoton ohella mitattavia kestävä kehityksen vaikutuksia. Rahasto tavoittelee mitattavia myönteisiä vaikutuksia muun muassa ilmastonmuutokseen, ruokaturvaan, sukupuolten tasa-arvoon sekä rahoituksen saatavuuteen. OP Funnfund Global Impact Fund I -rahastolla on kolme päätoimialaa kehittyvissä maissa: uusiutuva energia, rahoituslaitokset ja kestävä maatalous.

Ensimmäiset harkinnassa olevat sijoitukset kohdistuvat innovatiiviseen ruoan tuotantoon Itä-Afrikassa ja naisten omistamien yritysten rahoittamiseen Aasiassa. Rahasto seuraa kaikille sijoituskohteille yhteisiä vaikuttavuusindikaattoreita, jotka pohjautuvat muun muassa kasvihuonekaasupäästöihin, työpaikkoihin, verotuloihin ja tasa-arvoon. Näiden lisäksi raportoinnissa seurataan toimialakohtaisia vaikuttavuusindikaattoreita.

Tiedote: [Suomen ensimmäinen kehittyvien markkinoiden vaikuttavuusrahasto kiinnosti sijoittajia yli odotusten – keräsi 76 miljoonaa euroa pääomaa](#)

Blogi: [Vaikuttavuussijoittamisen ytimessä: omaisuus karttuu edistämällä luonnon ja ihmisten hyvinvointia](#)

Blogi: [Vakuutu vaikuttavuudesta](#)





Ilmastoteema oli vahvasti esillä ulkomaisissa yhtiökokouksissa

Äänestäminen ulkomaisissa yhtiökokouksissa on tärkeä osa OP-Rahastoyhtiön omistajavaikuttamista. Kevään 2020 aikana osallistuttujen ulkomaisten yhtiökokousten kappalemäärä laski hieman koronan vuoksi myöhempään ajankohtaan siirrettyjen kokousten myötä. Lisäksi koimme teknisiä haasteita Yhdysvaltojen osalta äänestysosallistumisissa. Osallistuimme ensimmäisen vuosipuoliskon aikana yhteensä **792** ulkomaiseen yhtiökokoukseen.

Ilmastoteema on ollut kevään aikana vahvasti esillä yhtiökokouksissa. Climate Action 100+ -aloitteessa olemme aktiivisessa roolissa mm. Volvon kanssa pidettävissä dialogeissa. Volvo on yksi vaikuttamisaloitteessa olevista yhtiöistä ja yhtiöltä puuttuu toistaiseksi Pariisin ilmastositoumuksen mukaiset tieteelliset tavoitteet. Yhteistyössä kahdeksan muun sijoittajan kanssa, OP-Rahastoyhtiö oli mukana yhtiökokoukseen lähetetyssä esityksessä, jossa yhtiötä pyydettiin asettamaan tieteelliset ilmastotavoitteet ja kuvaamaan suunnitelmat näiden saavuttamiseksi. BlackRock äänesti yhtiökokouksessa hallituksen puheenjohtajan uudelleenalintaa vastaan ilmastotavoitteiden puutteesta johtuen. OP-rahastot eivät toistaiseksi äänestä Ruotsin markkinoilla hallinnollisista kustannuksista johtuen.



Lisätietoa aiheesta tässä katsauksessa: [yhtiökokousohallistumiset ja ulkomaiset yhtiökokoukset](#)

Lisätietoa omistajaohjauksesta: [OP-Rahastoyhtiön Omistajaohjauksen periaatteet](#)

Mizuho Financial Group

Osakkeenomistajalta tullut ilmastoteemainen yhtiökokousoesitys pääsi tänä keväänä ensimmäistä kertaa äänestykseen Japanissa. Kansalaisjärjestö Kiko Network esitti, että finanssitalo Mizuho sekä kirjaisi yhtiöjärjestykseen että sitoutuisi julkaisemaan suunnitelman toimintansa suuntaamiseksi Pariisin ilmastotavoitteen mukaiseksi.

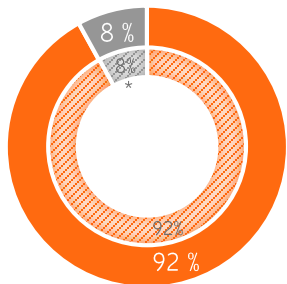
Kikon esitys sai puollon reilulta kolmasosalta äänestäjistä (ml. OP-rahastoilta). Esitys ei kuitenkaan mennyt läpi sillä sen hyväksyminen edellytti kahta kolmasosaa enemmistöäänistä. Hallitus kommentoi, että ympäristöön linkittyvät mahdollisuudet ja riskit ovat jo osa strategiaa ja raportointikin näihin liittyvistä aloitteista kattavaa.

Vaikka esitystä ei tässä muodossa hyväksytty, se kuitenkin kannusti yhtiötä julkistamaan huhtikuussa 2020 uuden linjauksen, jonka mukaan Mizuho ei enää rahoita uusia hiiliprojekteja ja kaikki hiileen linkittyvät lainat puretaan vuoteen 2050 mennessä. Tämä on merkittävää sillä Mizuho on ollut maailman mittakaavassa kolmen suurimman rahoittajan joukossa, mitä tulee hiileen perustuvan energian ja louninnan rahoittamiseen viimeisten viiden vuoden aikana.



Ulkomaiset yhtiökokoukset tammi-kesäkuu 2020

KANTA YHTIÖKOKOUKSISSA

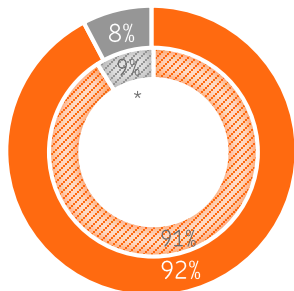


■ Kannatetut yhtiökokousehdotukset

■ Vastustetut yhtiökokousehdotukset

*Sisempi ympyrä edustaa vuoden 2019 tuloksia

ÄÄNESTYS SUHTEESSA JOHDON ÄÄNESTYSUUSITUKSIIN

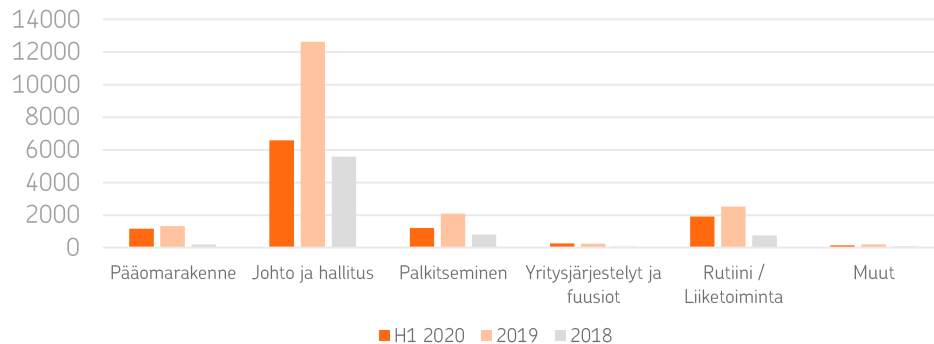


■ Yhtiökokousehdotukset joissa tuettiin johdon äänestysuositusta

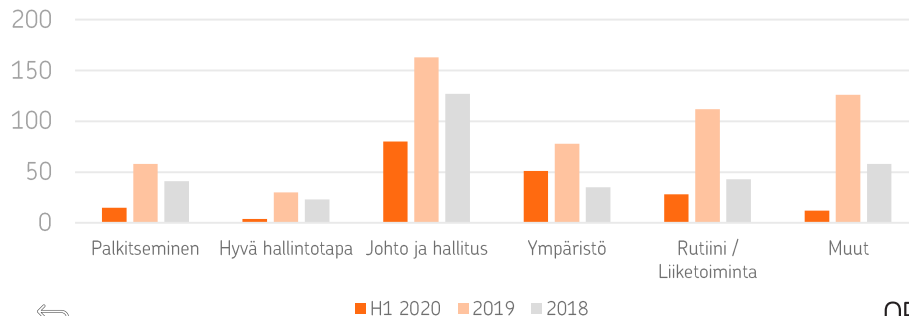
■ Yhtiökokousehdotukset joissa poikettiin johdon äänestysuosituksesta

*Sisempi ympyrä edustaa vuoden 2019 tuloksia

JOHDON YHTIÖKOKOUSESITYKSIEN AIHEET

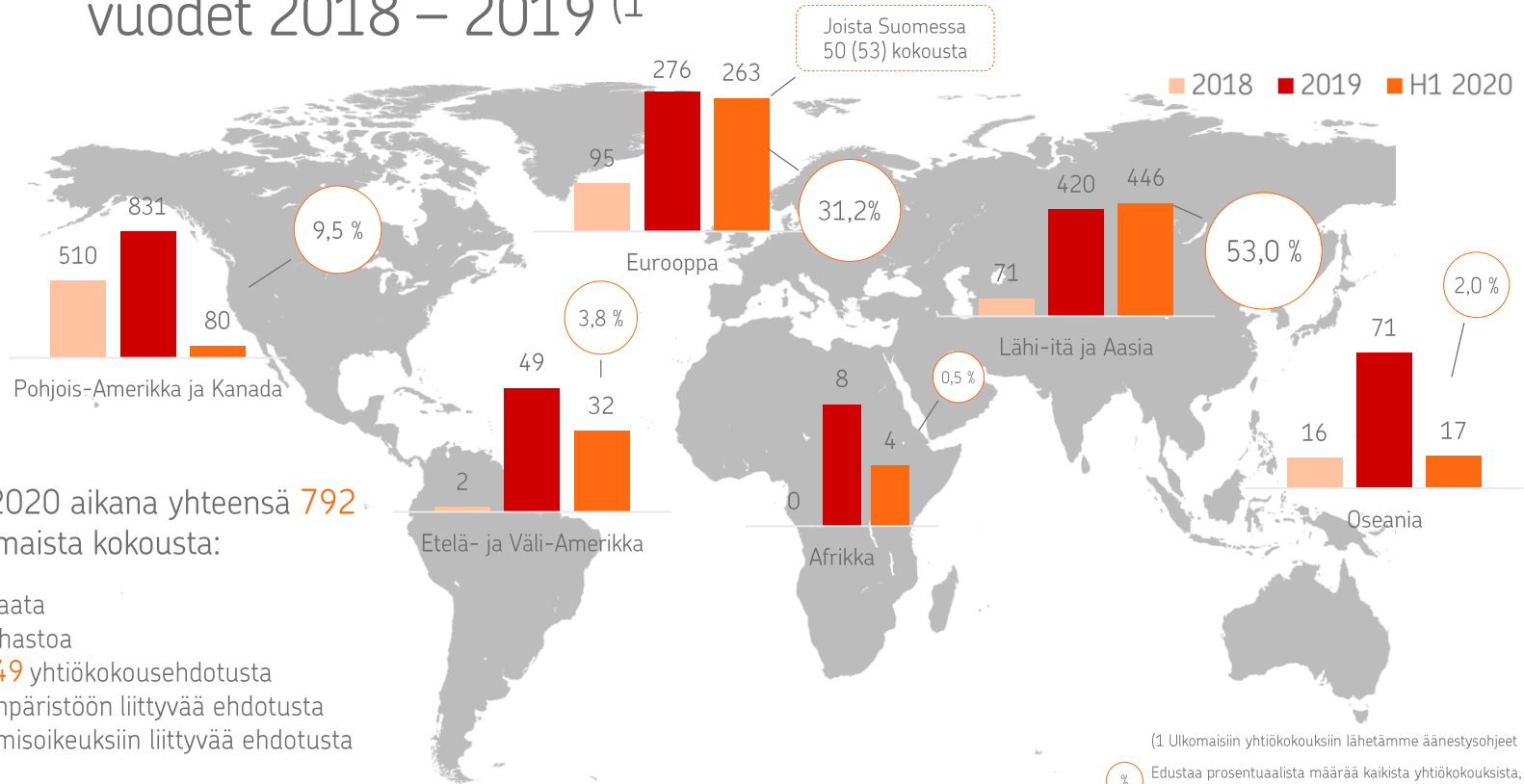


OSAKKEENOMISTAJIEN YHTIÖKOKOUSESITYKSIEN AIHEET





Yhtiökokousosallistumiset: tammi-kesäkuu 2020 sekä vuodet 2018 – 2019 (1)



H1 2020 aikana yhteensä **792** ulkomaista kokousta:

- 27 maata
- 19 rahastoa
- 11 449 yhtiökokousehdotusta
- 51 ympäristöön liittyvää ehdotusta
- 11 ihmisoikeuksiin liittyvää ehdotusta

(1) Ulkomaisiin yhtiökokouksiin lähettämme äänestysohjeet

% Edustaa prosentuaalista määrää kaikista yhtiökokouksista, vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana

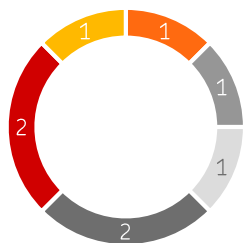
Palkeissa kokousten kappalemäärät





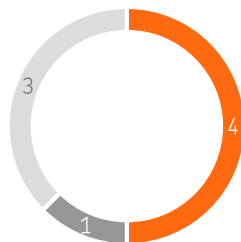
Vaikuttaminen kansainvälisiin normirikkomuksiin keväällä 2020

YHTIÖN TOIMIALA



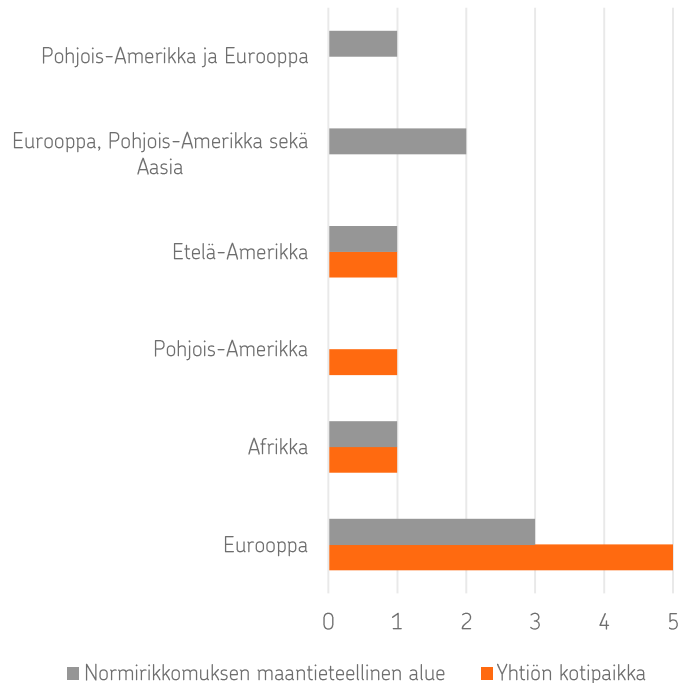
- Metalli ja kaivos
- Moottoriajoneuvot
- Kemikaalit
- Liikepankki
- Lääkeyhtiö
- Infrastruktuuri

RIKKOMUKSEN TYYPPI

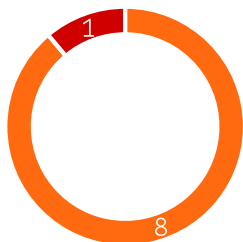


- Ihmisoikeudet
- Ympäristö
- Liiketoiminnan etiikka

NORMIRIKKOMUKSEN MAANTIETEELLINEN ALUE JA YHTIÖN KOTIPAIKKA

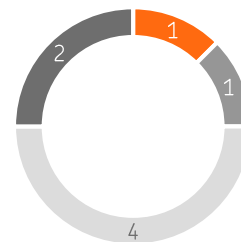


YHTIÖIDEN EDISTYMINEN VAIKUTTAMISEN ALOITTAMISESTA



- Yhtiö on tehnyt merkittäviä parannuksia
- Yhtiö on osoittanut ottavansa vastuuta
- Yhtiö on tehnyt hyvin vähän parantaakseen toimiaan
- Rikkomus on päätynyt ja ratkaistu (vuonna 2020)

VAIKUTTAMINEN ALOITETTIIN



- Vuosi 2015
- Vuosi 2016
- Vuosi 2019
- Vuosi 2020





Korona vaikutti kotimaisiin yhtiökokouksiin – lukuisat kokoukset siirtyivät ja muuttuivat etäkokouksiksi

Koronasta huolimatta OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastot osallistuivat kevään aikana yhteensä **50 suomalaisen listayhtiön yhtiökokoukseen**. Henkilökuntamme ei koronariskin vuoksi osallistunut kokouksiin paikan päällä enää maaliskuun puolenvälin jälkeen, joten valtaosa kokouksista hoitui ennakoöänestyksen avulla.

Yhtiökokousosallistumisen lisäksi **vaikutimme ennen yhtiökokousta suoraan 25 yhtiöön**. Yhteydenottomme koskivat mm. johdon palkitsemista, osakeantien suuruutta tai tilintarkastuspalkkioita. Johdon palkitseminen, toimitusjohtajan osalta, oli tänä keväänä ensimmäistä kertaa suomalaisten yhtiökokousten asialistalla. Näkemyksemme mukaan erityisesti OMX-25 yhtiöiden, mutta mahdollisuuksien mukaan myös muidenkin suomalaisten yhtiöiden, olisi hyvä palkisemispolitiikassa tavoitella hyvää eurooppalaista tasoa. Tämä tarkoittaa esimerkiksi pitkän aikavälin palkitsemisen osalta sitä, että palkitsemisen suuruus määräytyy onnistumisien perusteella kolmen vuoden aikajaksolla. Julkaisemme OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen yhtiökokouskannat tämän vuoden osalta aikanaan [vastuullisen sijoittamisen sivulla](#).

Lisäksi OP-Rahastoyhtiön edustaja on valittu seuraavien yhtiöiden osakkeenomistajien nimitystoimikuntaan osallistuen vuoden 2020 hallituskokoonpanoesityksen valmisteluun: Detection Technology, Robit Oy, Suomen Hoivatilat Oy ja Exel Composites Oyj.



Lisätietoja aiheesta tässä katsauksessa: [yhtiökokousosallistumiset](#)
Lisätietoa omistajaohjauksesta: [OP-Rahastoyhtiön Omistajaohjauksen periaatteet](#)

