

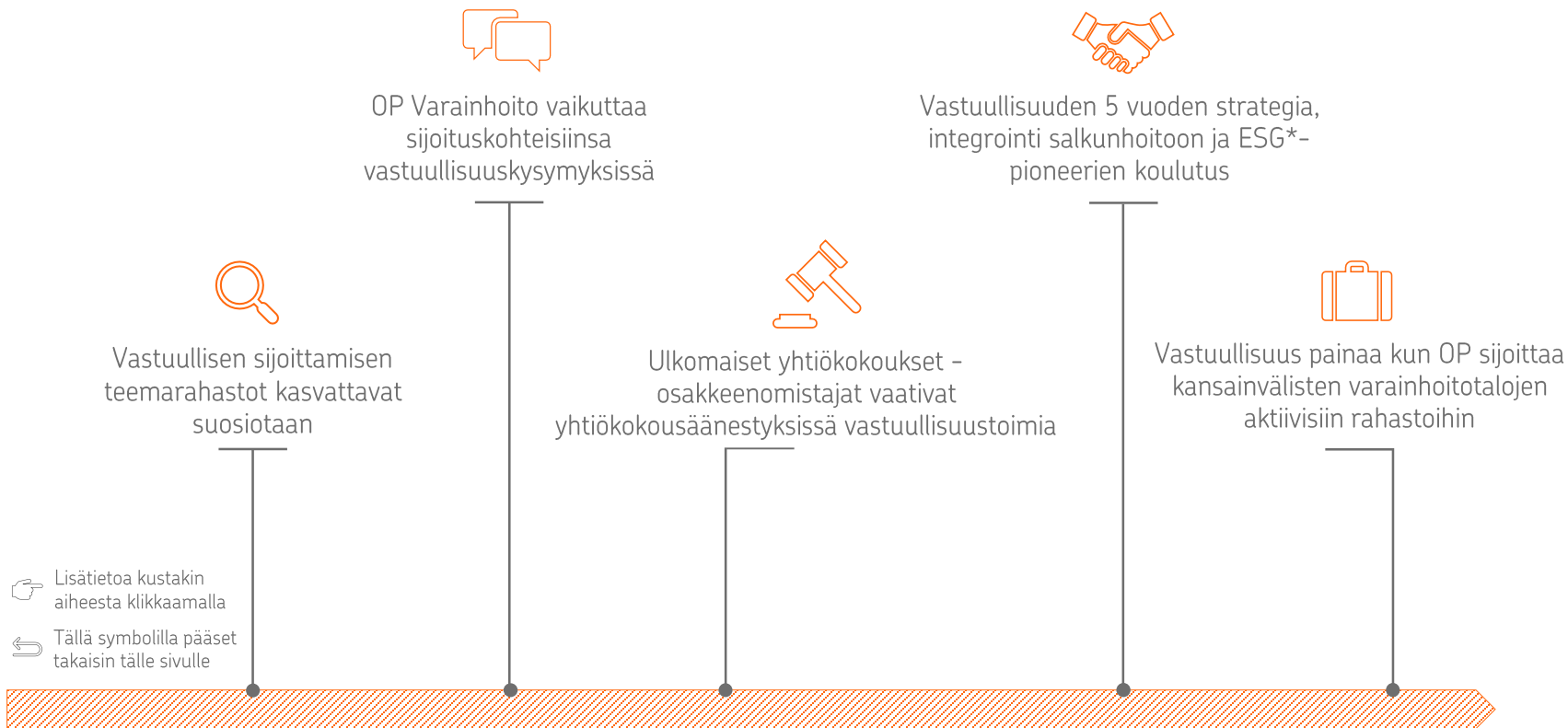
Vastuullisen sijoittamisen katsaus

Vuosi 2019

OP Varainhoito



Vastuullinen sijoittaminen – syksyn 2019 kohokohdat



*ESG: Environmental, Social and Governance. Lyhenteellä tarkoitetaan sitä, että sijoituspäätöksentekoon otetaan mukaan ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät asiat.



Vastuullisen sijoittamisen teemarahastot kasvattavat suosiotaan entisestään

Jo vuonna 2007 perustettu OP-Ilmasto sekä vuonna 2019 lähes 33 prosenttia tuottanut OP-Puhdas Vesi ovat temaattisia osakerahastoja. OP-Ilmastoon valitaan yrityksiä, jotka voivat esimerkiksi kehittää tai toimittaa energiaa säästävää teknologiaa, uusiutuvia energianlähteitä sekä erilaisia jäte- tai vesihuollon ja kierrättämisen ratkaisuja. Yritysten kysyntä kasvaa tulevaisuudessa, kun kasvihuonepäästöjen sääntely tiukentuu ja valtiot asettavat hiilineutraaleja päästötavoitteita ilmastonmuutoksen torjumiseksi. OP-Puhdas Vesi sijoittaa varansa vesitoimialan yrityksiin, joiden liiketoiminnasta merkittävä osa liittyy puhtaan veden riittävyyden turvaamiseen myös tulevaisuudessa. Yritykset ovat etulyöntiasemassa, kun puhtaan veden hinta nousee ja kysyntä vesiosaamiselle kasvaa

OP-Vähähiilinen Maailma sijoittaa hajautetusti osakemarkkinoilla kaikille toimialoille. OP-Vähähiilinen Maailma välttelee sijoitustoiminnassaan sellaisia yhtiöitä, joiden tuotannosta aiheutuu liikevaihtoon suhtautettuna korkeat päästöt tai jotka omistavat suuret fossiilisten polttoaineiden varannot suhteessa markkina-arvoonsa. Rahasto turvaa kilpailukykyisen tuoton, vaikka hiilidioksidipäästöjen sääntely tiukentuisikin.

OP-Kestävä Maailma -yhdistelmärahaston sijoitusuniversumissa on laajat poissulut ja rahastoon valitaan vain toimialojensa vastuullisimmat.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat vastuullisen sijoittamisen teemarahastot:

OP-Puhdas Vesi

Sijoita puhtaan veden riittävyyteen

OP-Ilmasto

Sijoita ilmastonmuutoksen hillitsemiseen

OP-Vähähiilinen Maailma

Osakemarkkinatuotot selvästi alhaisemmalla hiilijalanjäljellä

OP-Kestävä Maailma

Sijoita hajautetusti kaikkein vastuullisimpiin yhtiöihin



OP Varainhoito vaikuttaa sijoituskohteisiinsa vastuullisuuskysymyksissä

Yhteisvaikuttaminen muiden tahojen kanssa oli vuonna 2019 menestyksekkästä. Vuoden alussa lähdimme mukaan Sustainalyticsin koordinoimaan muovi- ja kiertotalousaloitteeseen ja kyseinen aloite voitti Environmental Finance -lehden gaalassa palkinnon kategoriassa *vuoden paras vaikuttamisaloite*. Climate Action 100+ -aloite on tuottanut tulosta luomalla painetta maailman saastuttavampiin yhtiöihin. Esimerkiksi vaikuttamisen kohteena oleva Volkswagen on asettanut ilmastonutraalitavoitteen vuoteen 2050 ja panostaa vastedes sähköautojen kehittämiseen.

Teemavaikuttamisen lisäksi vaikutamme yhtiöihin, joiden on todettu rikkoneen kansainvälisiä normeja. Kyseisten dialogien lisäksi salkunhoitajamme tapaavat yhtiöiden edustajia ja käyvät tapaamisissaan läpi myös ESG-liittännäisiä asioita. Tapasimme salkunhoitajamme kanssa kesällä sekä syksyllä esimerkiksi Fortumin edustajia Uniperiin liittyen. OP-Rahastoyhtiö osallistui lisäksi aktiivisesti Hoivatilat Oyj:n osakkeista annettuun ostotarjoukseen. Alkuperäinen tarjoushinta ei salkunhoidon mielestä antanut riittävästi arvoa tulevaisuuden kasvupotentiaalille, joten hintaa ei hyväksytty. Toimenpiteen johdosta tarjouksen ehtoja lopulta muutettiin korottamalla ostotarjouksen mukaista tarjousvastiketta, minkä jälkeen tarjous hyväksyttiin.



Blogi: [OP Varainhoito mukana ratkaisemassa muoviongelmaa](#)

Climate Action 100+: [Edistymisraportti](#)

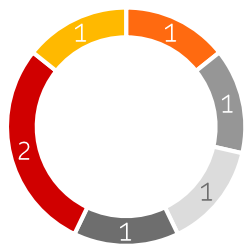
Lisätietoa vaikuttamisesta: [OP Varainhoidon omistajaohjauksen periaatteet](#)





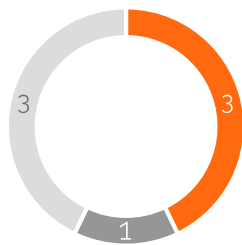
Vaikuttaminen kansainvälisiin normirikkomuksiin

YHTIÖN TOIMIALA



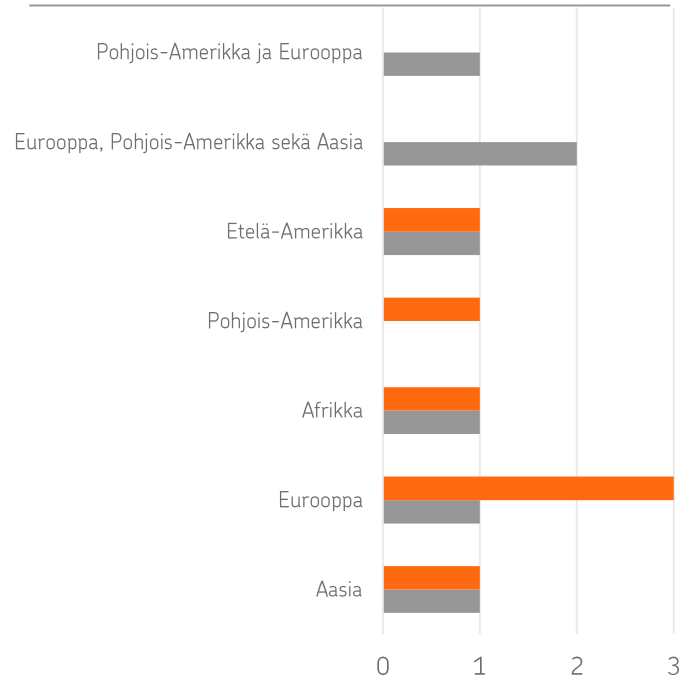
- Metalli ja kaivos
- Moottoriajoneuvot
- Kemikaalit
- Liikepankki
- Lääkeyhtiö
- Energiayhtiö

RIKKOMUKSEN TYYPPI



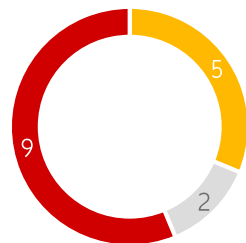
- Ihmisoikeudet
- Ympäristö
- Liiketoiminnan etiikka

NORMIRIKKOMUKSEN MAANTIETEELLINEN ALUE JA YHTIÖN KOTIPAIKKA



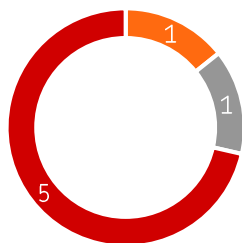
■ Yhtiön kotipaikka ■ Normirikkomuksen maantieteellinen alue

YHTIÖIDEN EDISTYMINEN VAIKUTTAMISEN ALOITTAMISESTA



- Yhtiö on tehnyt merkittäviä parannuksia
- Yhtiö on osoittanut ottavansa vastuuta
- Yhtiö on tehnyt hyvin vähän parantaakseen toimiaan
- Rikkomus on päättynyt ja ratkaistu (vuonna 2019)

VAIKUTTAMINEN ALOITETTIIN



- Vuosi 2015
- Vuosi 2016
- Vuosi 2019





Ulkomaiset yhtiökokoukset - osakkeenomistajat vaativat yhtiökokousäänestyksissä vastuullisuustoimia

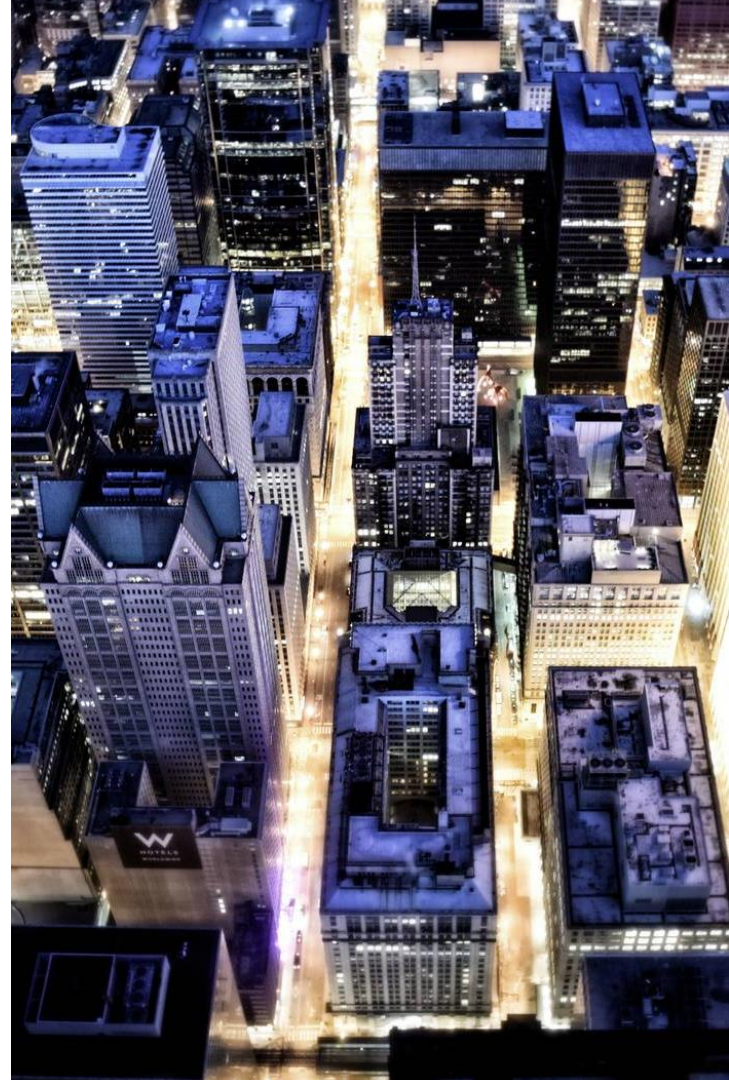
Äänestäminen ulkomaisissa yhtiökokouksissa on tärkeä osa OP-Rahastoyhtiön aktiivista omistajuutta. Vuoden 2019 aikana olemme kasvattaneet yhtiökokousten määrää huomattavasti, äänestäen **1 602** (644) ulkomaisessa yhtiökokouksessa.

Vuonna 2019 vahvistui ESG-teemojen esille tuominen erityisesti osakkeenomistajien ehdotuksissa. Huomattavaa on myös, että suurten varainhoitotalojen äänestyspolitiikka on noussut suuren yleisön kritiikin kohteeksi. Julkinen kritiikki on kohdistunut tahoihin, joiden oletetaan käyttävän huomattavaa äänivaltaansa vastuullisen toiminnan edistämiseksi, mutta heidän äänestyspolitiikkansa ei ole käytännössä täyttänyt näitä odotuksia. Kun myös maailman suurimmat varainhoitajat puoltavat osakkeenomistajien ehdotuksia vastuullisuusasioiden edistämiseksi, yhtiöt joutuvat todennäköisemmin työstämään niissä ehdotettuja toimenpiteitä. OP-rahastot puoltavat vastaavanlaisia ehdotuksia OP-Rahastoyhtiön omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Omistajaohjauksen periaatteet huomioivat kestäväen kehityksen ja ESG-asiat, ja niiden tavoitteena on vaikuttaa positiivisesti rahastojen sijoituskohteiden pitkän aikavälin arvonkehitykseen.

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

Esimerkkejä kevään 2019 osakkeenomistajien ehdotuksista: [Vastuullisen sijoittamisen katsaus kevät 2019](#)

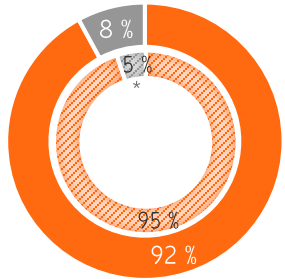
Lisätietoa omistajaohjauksesta: [OP-Rahastoyhtiön omistajaohjauksen periaatteet](#)





Ulkomaiset yhtiökokoukset vuonna 2019

KANTA YHTIÖKOKOUKSISSA

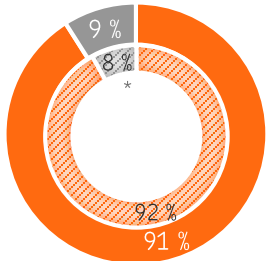


■ Kannatetut yhtiökokousehdotukset

■ Vastustetut yhtiökokousehdotukset

*Sisempi ympyrä edustaa vuoden 2018 tuloksia

ÄÄNESTYS SUHTEESSA JOHDON ÄÄNESTYSUOSITUKSIIN

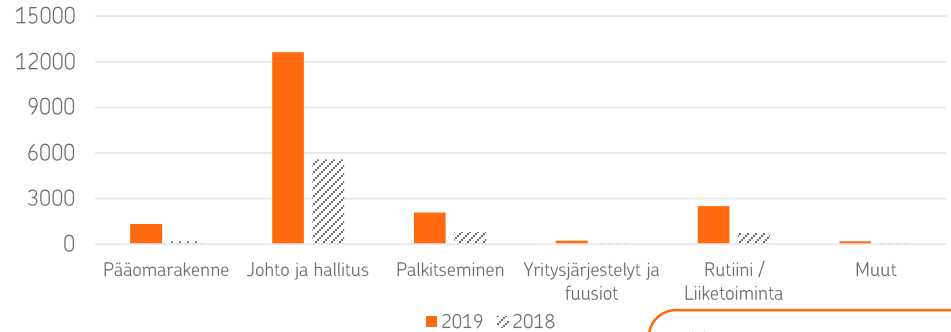


■ Yhtiökokousehdotukset joissa tuettiin johdon äänestysuositusta

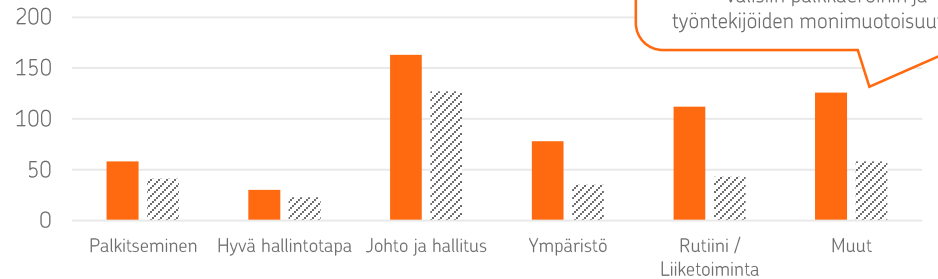
■ Yhtiökokousehdotukset joissa poikettiin johdon äänestysuosituksesta

*Sisempi ympyrä edustaa vuoden 2018 tuloksia

JOHDON YHTIÖKOKOUSESITYKSIEN AIHEET



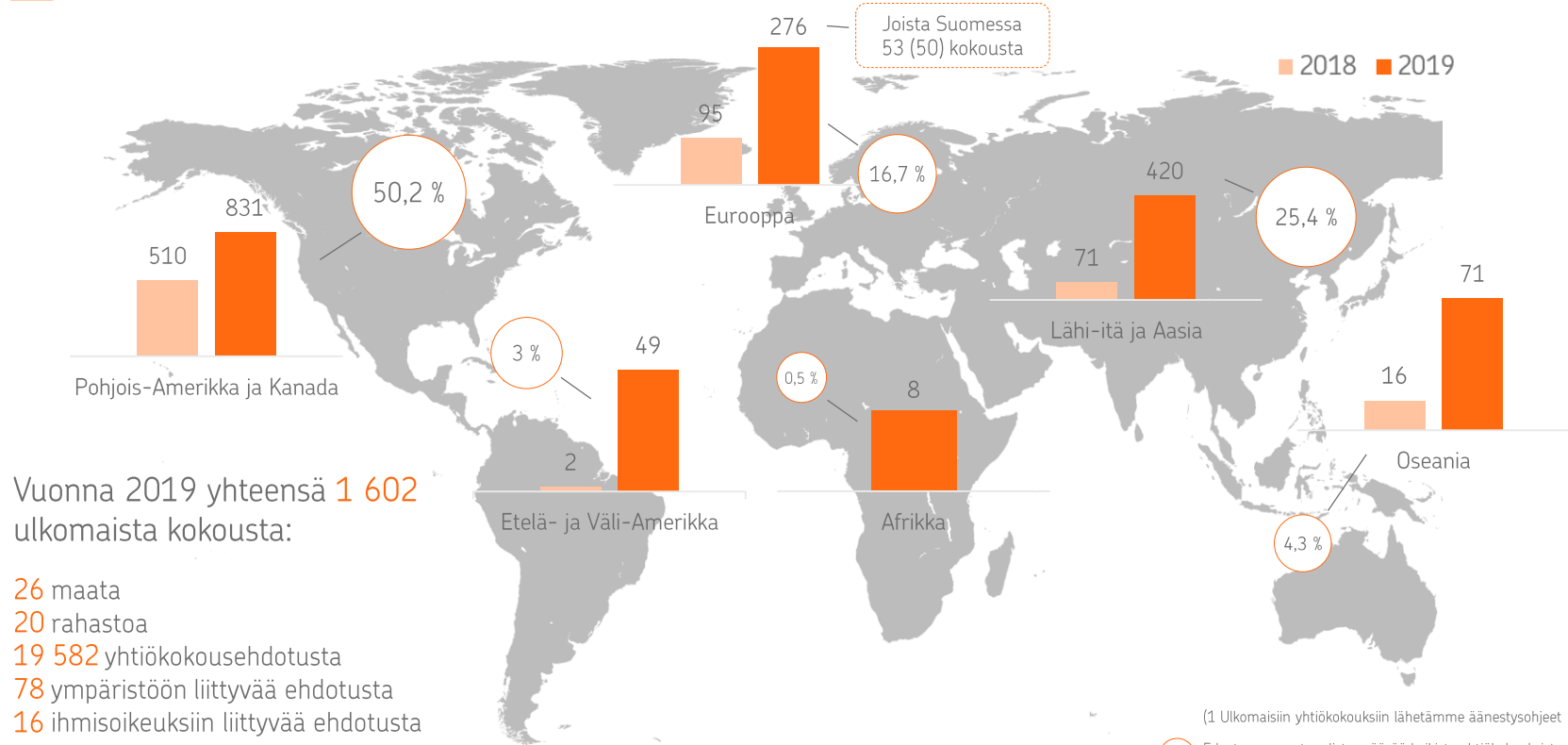
OSAKKEENOMISTAJIEN YHTIÖKOKOUSESITYKSIEN AIHEET



Muut -osio sisältää mm. yhteensä 52 esitystä liittyen sosiaalisiin aspekteihin, kuten sukupuolten välisiin palkkaeroihin ja työntekijöiden monimuotoisuuteen.



Yhtiökokousosallistumiset vuosilta 2019 ja 2018⁽¹⁾



Vuonna 2019 yhteensä **1 602** ulkomaista kokousta:

- 26 maata
- 20 rahastoa
- 19 582 yhtiökokousehdotusta
- 78 ympäristöön liittyvää ehdotusta
- 16 ihmisoikeuksiin liittyvää ehdotusta

(1) Ulkomaisiin yhtiökokouksiin lähettämme äänestysohjeet

% Edustaa prosentuaalista määrää kaikista yhtiökokouksista, vuoden 2019 aikana

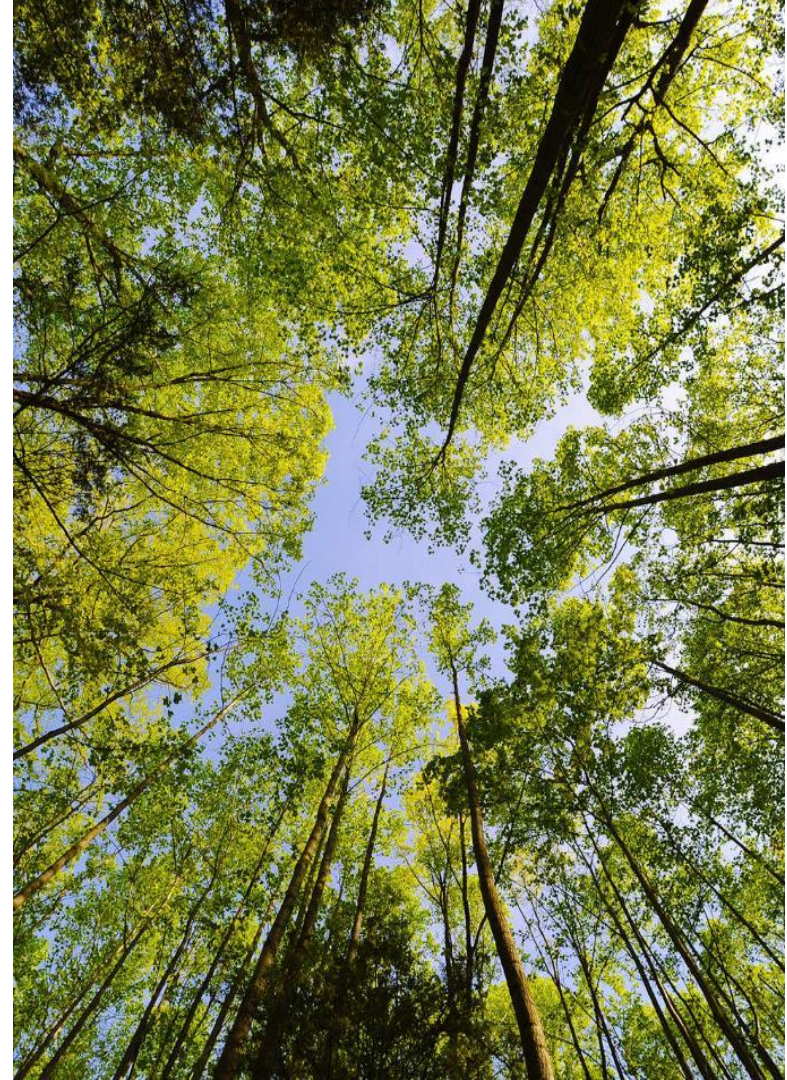
Palkeissa kokousten kappalemäärät



Vastuullisuuden 5 vuoden strategia, integrointi salkunhoitoon ja ESG-pioneerien koulutus

OP Varainhoidon ketterä organisaatiomuutos on tuonut mukanaan mahdollisuuden integroida vastuullisuus syvemmin salkunhoitoon ja kasvattaa ESG-asiantuntijoiden määrää. Erillisen ESG-yksikön sijaan vastuullisuusasiantuntijamme sijaitsevat nyt osake-, korko- ja cross-asset salkunhoitotiimeissä, sekä kiinteistösijoituspuolella, muodostaen osaamisen kehitykseen keskittyvän verkoston. Lisäksi kasvatamme salkunhoitajien käytössä olevan ESG-datan määrää ja vastuullisiin teemarahastoihin tulee kvantitatiivisen salkunhoidon lisäksi kvalitatiivinen osuus: ESG-asiantuntija käy sijoituskohteet jatkossa yhtiötasolla läpi. Yhtiöiden raportoiman ESG-datan osalta teimme aloitteen siitä että EU:ssa ESG-dataa voitaisiin jatkossa kerätä ja jakaa julkisesti, mikä edesauttaisi datan laatua, saatavuutta sekä alentaisi sen hintaa.

OP Varainhoidon uuden 5 vuoden ESG-strategian kulmakivet ovat asiakaslähtöisyys, läpinäkyvyys toiminnassa ja raportoinnissa, ilmastonmuutosjohtajuus sekä laaja, laadukas ESG-sijoitustuotevalikoima. Uskomme pääsevämme näihin tavoitteisiin osaamisemme kehityksen ja ESG-datan syvällisen integraation kautta. ESG-asiantuntijaverkoston jäsenten määrä on kasvanut ja aktivoimme myös ESG-pioneerien, uusien asiantuntijoiden, toiminnan: he tulevat jatkossa sijaitsemaan lähes kaikissa varainhoitoyksiköissä. Järjestämme jatkuvasti koulutuksia vastuullisuusaiheista ja laajalle ESG-pioneerien verkostolle on jatkossa tiedossa säännöllisiä koulutuksia, tapaamisia ja asiantuntijatukea OP Varainhoidon osalta.





Vastuullisuus painaa kun OP sijoittaa kansainvälisten varainhoitotalojen aktiivisiin rahastoihin

OP hyödyntää lähes sadan ulkopuolisen varainhoitotalon aktiivisia rahastoja. Varainhoitotalojen joukosta löytyy alan suurimpia toimijoita, kiinteistöihin keskittyviä toimijoita sekä esimerkiksi tunnettuja hedge-rahastoja.

Mielestämme ulkopuolisten rahastojen valinnassa on tärkeä analysoida, miten hyvin rahastoa hoitava varainhoitotalo ottaa ympäristöön (E), sosiaaliseen vastuuseen (S) ja hyvään hallintotapaan (G) eli ns. ESG-asiat huomioon sijoitustoiminnassaan. Tätä työtä OP Varainhoito on tehnyt jo useita vuosia. Reilut kaksi vuotta sitten asetimme vastuullisen sijoittamisen minimitasen uusille ulkopuolisille varainhoitotaloille. Mitä vaikutuksia minimitasolla on ollut rahastosijoituksiimme?

Perinteisissä osake- ja korkorahastoissa kaikki varainhoitotalot yltyvät minimitasoomme ja moni varainhoitotaloista ylittää tason heittämällä. Tämä on selkeä parannus kahden vuoden takaiseen tilanteeseen nähden, kiitos muun muassa vaikuttamistyömme. Vaikuttamistyöllämme olemme lisäksi saaneet uusia hedge-rahastoja luomaan vastuullisen sijoittamisen linjauksia toimintansa tueksi.



Blogi: [Työmme vastuullisen sijoittamisen parissa ulottuu OP Varainhoidon ulkopuolelle – miten arvioimme ulkopuolisia varainhoitajia ja onko kehitystä havaittavissa?](#)



Tunnettu löntöolainen hedge-rahasto:
 “Kaikista asiakkaistamme OP:n
 tähestymistapa vastuulliseen
 sijoittamiseen on yksi
 edistyksellisimmistä.”