

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

OP Varainhoito Oy, OP-Rahastoyhtiö Oy

Joulukuu 2023

Sisällysluettelo

1	Vastuullinen sijoittaminen OP Varainhoidossa	3
2	ESG-integrointi, eli ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan huomioiminen sijoituspäätöksissä.....	5
2.1	Aktiiviset suorat osakkeet ja yhtiöiden velkakirjat.....	5
2.2	OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat indeksirahastot.....	6
2.3	Valtioiden velkakirjat	6
2.4	Listamattomat suorat sijoitukset.....	6
2.5	Ulkopuolisten varainhoitajien hallinnoimat sijoitukset.....	7
2.6	Kiinteistö- ja metsäsijoitukset.....	7
3	Teema- ja vaikuttavuussijoitukset	8
4	Omistajavaikuttaminen.....	8
4.1	Yhtiökokoukset.....	9
4.2	Kansainvälisten normirikkomusten seuranta ja yhtiövaikuttaminen	9
4.3	Temaattinen vaikuttaminen	10
5	Poissulkeminen.....	10
5.1	Normirikkomukset.....	11
5.2	Kiistanalaiset aseet.....	11
5.3	Tupakka.....	11
5.4	Hiilen tuottajat ja käyttäjät.....	11
5.5	Valtionlainat	12
5.6	Ulkopuolisten varainhoitajien rahastojen sallitut kotipaikat.....	12
6	Raportointi.....	12
7	Yhteenveto.....	13

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

OP-Rahastoyhtiö Oy on ulkoistanut sijoitustoimintansa pääosin OP Varainhoito Oy:lle. Osuuspankit jakelevat OP-Rahastoyhtiö Oy:n sijoitusrahastoja, joiden salkunhoidosta vastaa OP Varainhoito Oy, OP Kiinteistösijoitus Oy tai jokin ulkopuolinen varainhoitaja.

1 Vastuullinen sijoittaminen OP Varainhoidossa

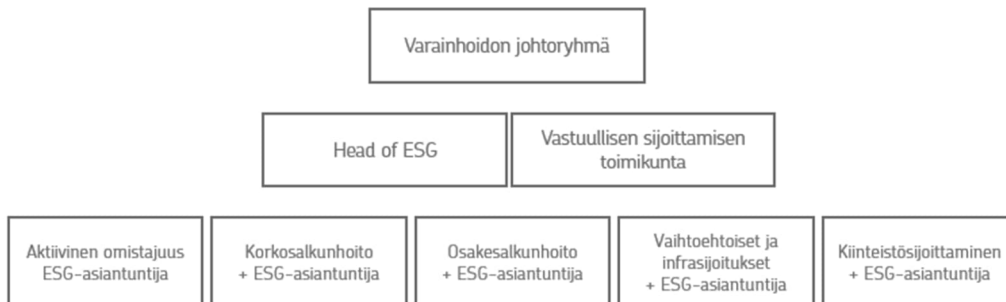
Sijoituskohteiden vastuullisuuden tarkastelu ja yritysten kannustaminen entistä kestävämpään yritystoimintaan edesauttavat pitkän aikavälin sijoitustavoitteiden toteutumista, ja on välttämätön osa huolellista sijoitustoimintaa. Ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvien tekijöiden tarkastelussa tavoitteena on tunnistaa sijoituspäätöksentekovaiheessa yhtiöihin kohdistuvat taloudellisesti olennaiset kestävyysriskit ja -mahdollisuudet, ja pyrkiä tekemään näkyväksi yhtiöiden toiminnan mahdollisia ympäristölle tai yhteiskunnalle kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia, jotka voivat tulevaisuudessa myös kehittyä riskitekijöiksi tai lisäarvoa tuottaviksi mahdollisuuksiksi. Huomioimalla ESG-tekijät - sekä sijoituspäätöksissä että omistajina - rakennamme tuottavan sijoitusportfolion, joka kestää aikaa paremmin kuin sijoitusportfolio, joka ei huomioi ESG-tekijöitä.

OP Varainhoito Oy ja OP-Rahastoyhtiö Oy allekirjoittivat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet ensimmäisten suomalaisyritysten joukossa vuonna 2009 ja raportoimme vuosittain periaatteiden sovelluksesta.

Ilmastonmuutosriskit ja -mahdollisuudet vaikuttavat sijoitussalkkuihin sijoituskohteiden kautta. OP varainhoito on sitoutunut mukauttamaan sijoituksiaan Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisesti, eli ajan myötä, eri omaisuusluokkien sijoitusstrategioiden tulee olla sopusoinnussa tavoitteiden kanssa rajoittaa ilmaston lämpeneminen alle 2 °C, ja mahdollisimman lähelle 1,5 °C. Tavoitteenamme on hallita sekä sijoituksiin liittyviä ilmatoriskejä, että pyrkiä tunnistamaan tulevaisuuden tuottomahdollisuuksia.

Vastuullinen sijoittaminen on organisoitu OP Varainhoidossa kuvan yksi mukaisesti. Vastuullisen sijoittamisen päälinjaukset hyväksytään OP Varainhoidon johtoryhmässä. Linjausten mukaisia päätöksiä tehdään vastuullisen sijoittamisen toimikunnassa sekä ESG-asiiantuntijoiden toimesta. Varsinaisten ESG-strategioiden toimeenpano tapahtuu tapauskohtaisesti joko korko-, osake-, vaihtoehtoiset ja infra-, kiinteistösijoituksissa, ESG-asiiantuntijoiden tai salkunhoitajien toimesta, tai vaihtoehtoisesti ESG-asiiantuntijoiden ja salkunhoitajien yhteistyönä.

Kuva 1



Salkunhoidon tietämystä vastuullisesta sijoittamisesta on kasvatettu järjestelmällisesti YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoituksen myötä vuodesta 2009. Toimintaamme kuuluu useita vastuullisen sijoittamisen strategioita, joita noudatetaan omaisuusluokissa soveltuvin tavoin. Noudattamamme vastuullisen sijoittamisen päästrategiat ovat ESG-integrointi, omistajavaikuttaminen, poissulkeminen sekä teema- ja vaikuttavuussijoittaminen. Lisäksi raportoimme kattavasti kaikesta toiminnastamme, joka liittyy vastuulliseen sijoittamiseen.

Käytämme ESG-strategioiden toteuttamisessa tukena oman analyysin ja ratkaisujen lisäksi ulkopuolista ESG-analyysiä ja -dataa, jota sovellamme toimintatapojemme mukaisesti eri strategioissa.

Vastuullisen sijoittamisen lyhyen aikavälin tavoitteet asetetaan vuodeksi kerrallaan niin, että ne nivoutuvat koko varainhoidon tavoitteisiin ja tukevat sijoitustoiminnan pitkän aikavälin kehitystä. ESG-asiantuntijat vastaavat omalla toiminnallaan strategioiden jalkauttamisesta ja kouluttamisesta koko organisaatioon.

ESG-asiantuntijoina työskentelevien henkilöiden mittaristot heijastavat vuosittain asetettuja tavoitteita. OP:n palkitsemispolitiikassa huomioidaan sijoitustoiminnan osalta Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden noudattaminen. Lisäksi olennaisten sijoitustoiminnassa ja asiakastyössä toimivien asiantuntijoiden palkitsemisessa määritellyt laadulliset elementit huomioivat kuinka hyvin työntekijä on edistänyt ESG-integroinnin kehittämistä omassa roolissaan.

Seuraavassa käydään yksityiskohtaisesti läpi OP Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen menetelmät, ja tavat, joilla ympäristö, sosiaalinen vastuu ja hyvä hallintotapa huomioidaan sijoitustoiminnassa.

2 ESG-integrointi, eli ympäristön, sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan huomioiminen sijoituspäätöksissä

Ympäristön, sosiaalisten vastuun, sekä hyvän hallintotavan huomioiminen sijoitustoiminnassa, eli ESG-integrointi, on yksi YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden kulmakivistä. Käytännössä ESG-integrointi tarkoittaa kestävyystekijöiden huomioimista sijoitusanalyysissä ja päätöksenteossa. Näemme ESG-asiat lisäinformaationa perinteisen taloudellisen ja markkinadatan lisäksi. Uskomme relevanttien ESG-asioiden voivan vaikuttaa pitkällä aikavälillä sijoituskohteiden taloudelliseen menestykseen ja siten tuottoon. Tämän vuoksi pyrimme tunnistamaan olennaiset ESG-tekijät sijoituskohteissa.

- ✓ Aktiiviset osakkeet
- ✓ Passiiviset osakkeet
- ✓ Yhtiöiden velkakirjat
- ✓ Valtioiden velkakirjat
- ✓ Ulkopuoliset varainhoitajat
- ✓ Kiinteistöt

2.1 Aktiiviset suorat osakkeet ja yhtiöiden velkakirjat

OP Varainhoidon salkunhoitajat huomioivat relevantteja ympäristöön, sosiaalisiin kysymyksiin ja hallintotapaan liittyviä asioita aktiivisissa sijoituspäätöksissä ja salkun muodostuksessa siten, että ne tukevat sijoitustoiminnan tuotto- ja riskitavoitteita. Sijoituspäätöksenteon tukena on erityisesti OP Varainhoidon sisäisesti kehittämä ESG-työkalu, joka palvelee salkunhoitajia ymmärtämään entistä syvällisemmin yhtiöiden vallitsevaa vastuullisuustasoa sekä löytämään signaaleja yhtiöiden kehityssuunnista määriteltyjen ESG-mittareiden osalta. ESG-työkalussa on määritelty kullekin toimialalle taloudellisesti olennaiset ESG-mittarit. Salkunhoitaja voi tarkastella kerralla koko salkun vastuullisuustasoa ja pääsee myös mittaritasolle katsomaan yksittäisen yhtiön suoriutumista absoluuttisesti, suhteessa verrokkeihin, sekä mahdollista muutosta edelliseen vuoteen verrattuna. Salkunhoitajilla on lisäksi käytössään laadukasta ulkopuolista ESG-dataa sekä yhtiö- ja toimialakohtaista tutkimusta.

Vastuullisuusnäkökulmien huomioiminen kuuluu pääsääntöisesti sijoituspäätöksiä tekeville salkunhoitajille ja analyytikoille. Heidän tukenaan ovat vastuullisuuskysymyksiin erikoistuneet ESG-asiantuntijat. Oman analyysityökalumme lisäksi tärkeä osa ESG-työtä laadulliseen analyysiin pohjautuvassa salkunhoidossa ovat yritystapaamiset, joissa saadaan lisätietoa olennaisimpina pitämistämme tekijöistä. Salkunhoitajat kirjaavat ylös ESG-aiheet, joista tapaamisissa on keskusteltu. Lisäksi OP Varainhoidon salkunhoitajat ovat velvoitettuja tarkistamaan ajantasaisesta tietokannasta ennen sijoituspäätöksen tekoa kohdeyhtiön historian kansainvälisten normien toteutumisesta. Mikäli yhtiö on seurantalistalla mahdollisten rikkomusten vuoksi, voi salkunhoitaja tehdä sijoituksen yhtiöön vain, jos seurannan alla olevat rikkomukset huomioidaan analysoitaessa yhtiötä ja sijoituspäätös hyväksytään vastuullisen sijoittamisen toimikunnassa. ESG-integroinnissa toimintatapa on samanlainen aktiivisten suorien osakkeiden ja aktiivisten suorien yrityslainojen tapauksessa. Yrityslainoissa käytetään lisäksi hyväksi yritysten luottoluokituksia, jotka sisältävät myös ESG-informaatiota.

2.2 OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat indeksirahastot

OP käyttää omissa indeksirahastoissaan MSCI:n ESG Screened –indeksiperheen vertailuindeksejä. Poikkeuksena on OP-Suomi Indexi, jonka vertailuindeksiä ei ole muutettu ESG-indeksiperheen mukaiseksi, koska markkinoilla ei nykyisellään ole tarjolla kotimaisille osakkeille laajasti hajautettua vertailuindeksiä, jossa ESG-tekijät olisivat huomioitu tarpeeksi laadukkaasti.

Toisin kuin laajat yleisindeksit, MSCI:n ESG Screened –indeksiperhe noudattaa ESG-kriteerejä, joiden perusteella sijoitusuniversumista poissuljetaan yhtiöt, jotka valmistavat kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjä aseita tai ydinaseita, sekä yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee siviiliaseiden, tupakan tai palmuöljyn tuotannosta. Indeksiperhe poissulkee myös yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee kivihillen louhinnasta, sen jälleenmyynnistä sekä siihen perustuvasta energiantuotannosta. Lisäksi yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia koostuu arktisen tai epätavanomaisen öljyn ja kaasun tuottamisesta poissuljetaan. Edellä mainittujen kriteerien lisäksi, Yhtiö poissuljetaan indeksiperheestä myös silloin, jos se ei ole linjassa YK:n Global Compact -periaatteiden kanssa tai jos se on yhdistetty tiettyihin MSCI:n tunnistamiin normirikkomuksiin. Näitä rikkomuksia ovat kaikki erittäin vakavat ESG-teemoihin liittyvät rikkomukset sekä myös vakavat biodiversiteettiin, maankäyttöön tai hankintaketjuun liittyvät rikkomukset.

Poissulkujen lisäksi MSCI ESG Screened -indeksiperhe tavoittelee pitämään hiilidioksidipäästöintensiteettinsä vähintään 30 % alaisempana suhteessa yleisindeksiin.

Indeksien yksityiskohtaisempaan metodologiaan voi tutustua [täällä](#)

2.3 Valtioiden velkakirjat

Valtionlainojen sijoitustoiminnassa vastuullisuutta lähestytään ympäristön ja yhteiskunnan näkökulmasta. Sijoituksia pyritään, muut sijoituspäätöksiin vaikuttavat tekijät huomioiden, painottamaan maihin, joilla valittujen kestävyysindikaattorien arvot ovat keskimääräistä parempia salkun sijoitusuniversumiin kuuluvien valtioiden joukossa. Kestävyysindikaattorien avulla pyritään mittaamaan muun muassa valtioiden kasvi-huonekaasupäästöjen tasoa, tuloeroja, korruptoituneisuutta ja perusoikeuksien toteutumista. Valtionlainasalkkujen kestävyysindikaattoreiden keskimääräisiä arvoja sekä niiden kehitystä seurataan säännöllisesti.

Valtioiden luottokelpoisuus ja sen kehitys on yksi valtionlainasalkkujen sijoituspäätöksiin vaikuttavista tekijöistä. Ympäristöön, yhteiskuntaan ja erityisesti hyvään hallintotapaan liittyvät näkökulmat ovat usein olennaisia valtioiden luottokelpoisuuden analyysissä, ja vaikuttavat siten sijoituspäätöksiin.

2.4 Listaamattomat suorat sijoitukset

Listaamattomat suorat sijoitukset voivat olla listaamattomien yhtiöiden osakkeita tai pienten ja keskisuurten yhtiöiden suoraa lainoittamista, tyypillisesti Suomessa. Toimialoista relevantteja voi olla esimerkiksi infrastruktuuri. Listaamattomien suorien sijoitusten osalta hyödynnämme esimerkiksi SASB:in olennaisuusmatriisia taloudellisesti olennaisien kestävyyskysymyksien tunnistamisessa ja varmistamme, että yhtiöllä on riskienhallintaa taloudellisesti olennaisissa kestävyyskysymyksissä. Erityisesti suorissa infrastruktuurisijoituksissa kiinnitämme huomioita energiatoimialalla yhtiön ilmastotavoitteisiin.

Linjaukset koskien vaikuttavuussijoituksia on esitelty kappaleessa 3.

2.5 Ulkopuolisten varainhoitajien hallinnoimat sijoitukset

OP Varainhoito hyödyntää sijoitustoiminnassaan ulkopuolisten varainhoitajien rahastoja sekä pörssinoteerattuja rahastoja (ETF), eri omaisuusluokissa. OP Varainhoito tekee yhteistyötä vain sellaisten ulkopuolisten varainhoitajien kanssa, jotka ovat sitoutuneet vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin ja jotka ovat integroineet ESG:n osaksi sijoitustoimintaansa. Ennen sijoituspäätöstä OP Varainhoito selvittää ulkopuolisten varainhoitajien vastuullisen sijoittamisen käytännöt sekä itse rahaston vastuullisuuden tason ja seuraa niitä säännöllisesti sijoituksen jälkeen. Vastuullisen sijoittamisen selvitys pitää sisällään vastuullisen sijoittamisen politiikkaan ja lausuntoihin, vastuullisen sijoittamisen resursseihin, ESG-integrointiin, ESG-raportointiin, poissulkuihin ja omistajavaikuttamiseen liittyviä näkökulmia. ETF-tuotteiden osalta OP Varainhoito edellyttää liikkeeseenlaskijalta joko ESG-politiikkaa tai vastuullisen sijoittamisen periaatteita.

Olemme myös määritelleet minimikriteerit, jotka uusien ulkopuolisten varainhoitajien tulee täyttää. Nämä minimikriteerit on määritelty kullekin omaisuusluokalle ja/tai rahastotyypille sopivalla tavalla.

Poikkeamia uusien varainhoitajien minimikriteereihin sallitaan perustelluista syistä. Tällainen syy voi olla esimerkiksi se, jos ympäristö- tai sosiaaliset kysymykset eivät ole olennaisia sijoitusstrategialle.

Osa OP-rahastoista on ulkopuolisten varainhoitajien hoitamia. Näitä rahastoja koskevat samat poissulkemiseen, vaikuttamiseen ja yhtiökokousäänestämiseen liittyvät käytännöt, joita noudatetaan OP Varainhoiton hoitamissa rahastoissa. Lisäksi myös näiden rahastojen sijoituskohteilta edellytetään kansainvälisten normien noudattamista. Temaattinen vaikuttamisemme ulottuu niin ikään myös ulkopuolisten varainhoitajien hoitamiin OP-rahastoihin. Muilta osin ulkopuolisten varainhoitajien käytännöt voivat vaihdella.

2.6 Kiinteistö- ja metsäsijoitukset

OP Kiinteistösijoitus Oy noudattaa Vastuullisen kiinteistösijoittamisen periaatteita, jotka yhtiön hallitus on vahvistanut ja hyväksynyt. Vastuullisen kiinteistösijoittamisen periaatteissa on määritelty vastuullisuusperiaatteet kiinteistövarainhoidolle, joka kattaa asunto- ja toimitilasijoituksia sekä metsäsijoituksia kotimaassa, ja kiinteistörahasto- ja kiinteistövelkasijoittamista koti- ja ulkomailla. Vastuullisen kiinteistösijoittamisen periaatteet ovat julkisia ja ne löytyvät op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa.

3 Teema- ja vaikuttavuussijoitukset

OP Varainhoidossa teemasijoittaminen ja positiivinen arvottaminen tarkoittavat megatrendeihin ja vastuullisuusteemoihin keskittyvää sijoittamista, jota tehdään yleisesti ottaen julkisille osake- ja korkomarkkinoille sijoittavien rahastojen avulla. Vastuullinen teemasijoittamisemme keskittyy erityisesti ympäristöön liittyviin teemoihin. Teemoihin liittyy yhtiöitä, joiden liiketoiminnan ajureina toimivat ratkaisun hakeminen ilmastonmuutoksen torjuntaan, veden puhtauteen ja riittävyyteen.

- ✓ Aktiiviset osakkeet
- Passiiviset osakkeet
- ✓ Yhtiöiden velkakirjat
- Valtioiden velkakirjat

Positiivista arvottamista teemme erityisesti neljässä vastuullisen sijoittamisen teemarahastoissa: OP-Vähihminen Maailma, OP-Ilmasto, OP-Puhdas Vesi ja OP-Kestävä Maailma. Näissä rahastoissa salkunhoitajien tulee erityisesti huomioida sijoituskohteiden, eli yhtiöiden positiivinen vaikutus kyseessä olevaan teemaan. Megatrendeille ja vastuullisiin teemoihin positiivisesti altistuvat yhtiöt ovat kiinnostavia sijoituskohteita myös teematuotteiden ulkopuolella.

Vaikuttavuussijoituksilla tavoitellaan mitattavia positiivisia ympäristövaikutuksia ja yhteiskunnallisia hyötyjä. Keskeistä on, että vaikuttavuussijoitusten tuotteet ja palvelut, kuten esimerkiksi koulutus, terveyspalvelut tai uusiutuva energia, tuottavat positiivisia ympäristö- ja yhteiskunnallisia vaikutuksia ja että kullekin sijoitukselle on erikseen asetettu vaikuttavuustavoitteet, joiden toteutumista seurataan sijoituksen elinkareen aikana. Vaikuttavuusrahastoille OP Varainhoito raportoi tyypillisesti kaikille sijoituksille yhteisten vaikuttavuusindikaattorien lisäksi toimialakohtaisia vaikuttavuusindikaattoreita. Lisäksi varmistamme, että keskeisten vaikuttavuusindikaattorien ulkopuolisetkin vastuullisuusnäkökulmat ovat hyvien käytänteiden mukaisia ja tukevat positiivisia kokonaisvaikutuksia. Tarvittaessa kehitämme vastuullisuutta yhdessä sijoituskohteiden kanssa.

Tällä hetkellä valikoimissa on yksi ammattimaisille sijoittajille suunnattu vaikuttavuusrahasto, OP Finnfund Global Impact I Ky. Tässä on kuvattu vaikuttavuussijoittamisen yleiset periaatteet, tarkemmat tiedot löytyvät rahaston materiaaleista.

4 Omistajavaikuttaminen

Vastuullisuuskysymykset vaikuttavat mihin yhtiöihin sijoitetaan ja mihin ei. Tämän lisäksi on tärkeää sijoituspäätöksen jälkeen, yhtiön arvopapereiden omistajana, vaikuttaa yhtiön kehitykseen niin vastuullisuuskuin taloudellisissa kysymyksissäkin. Vastuullisuusasiat huomioiva julkinen omistajapolitiikka, jota toteutetaan esimerkiksi yhtiökokouksissa, suorassa yhtiövaikuttamisessa tai temaattisessa vaikuttamisessa yksin tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa, luo vahvan perustan vastuulliselle sijoitustoiminnalle.

4.1 Yhtiökokoukset

OP-rahastot osallistuvat aktiivisesti kotimaisten pörssilistattujen yhtiöiden yhtiökokouksiin ja ylimääräisiin yhtiökokouksiin. Osallistumiskriteereinä yhtiökokouksiin käytetään omistusosuutta yhtiöissä, yhtiöiden osuutta rahastojen sijoituksissa sekä kokousten yleistä merkittävyyttä.

OP-rahastot osallistuvat myös ulkomaisiin yhtiökokouksiin. Käytämme osallistumiskriteereinä ulkomaisissa yhtiökokouksissa muun muassa sijoituksen kokoa rahastossa sekä paikallisten yhtiökokouskäytäntöjen soveltuvuutta.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen omistajaohjausperiaatteissa on kuvattu tarkemmin yhtiökoukouslinjauksiamme.

- ✓ Aktiiviset osakkeet
- ✓ Passiiviset osakkeet
- Yhtiöiden velkakirjat
- Valtioiden velkakirjat

4.2 Kansainvälisten normirikkomusten seuranta ja yhtiövaikuttaminen

Jatkuvan oman seurannan lisäksi, läpivalaisemme sijoituksemme kvartaaleittain kansainvälisten normirikkomusten osalta ulkoisen palveluntarjoajan analyysin perusteella. Kansainvälisillä normeilla viitataan globaaleihin standardeihin ja periaatteisiin, kuten esimerkiksi OECD:n ohjeet ja YK:n Global Compact-periaatteet. Global Compact kattaa muun muassa ihmisoikeudet, lapsityövoiman sekä korruption. Säännöllisen seurannan avulla pystymme esimerkiksi tarkkailemaan, onko sijoittamillamme yhtiöillä yhteyksiä lapsityövoimaan tai korruption, tai ovatko ne rikkoneet ihmisoikeuksia. Yhtiöihin kohdistuvat vahvistetut normirikkomukset perustuvat sekä ulkoisen palveluntarjoajan, että OP Varainhoidon suorittamaan tarkempaan yhtiökohtaiseen analyysiin. Mikäli normirike havaitaan, on ensisijainen vaihtoehto vaikuttaa yrityksen toimintaan. Toissijainen vaihtoehto on omistuksestamme luopuminen. Tästä lisää alla kohdassa 5.1. Lisäksi joillekin rahastoille voi olla määritelty tiukempi linjaus, jolloin kansainvälisiä normeja rikkoneet yhtiöt poissuljetaan automaattisesti ilman, että pyrimme ensin vaikuttamaan yhtiöön. Esimerkiksi OP-Kestävä Maailma -rahasto, sekä indeksirahastot (pl. OP-Suomi Indexi) toteuttavat tällaista tiukempaa linjausta.

- ✓ Aktiiviset osakkeet
- Passiiviset osakkeet
- ✓ Yhtiöiden velkakirjat
- Valtioiden velkakirjat

4.3 Temaattinen vaikuttaminen

Temaattisessa vaikuttamisessa pyrimme tunnistamaan samankaltaisia merkittäviä ympäristöön, sosiaaliin näkökulmiin tai hallintotapaan liittyviä riskejä laajemmalla joukolla yhtiöitä. Temaattiset vaikuttamiset voivat liittyä esimerkiksi ilmastonmuutokseen ja voimme myös hyödyntää palveluntarjoajia temaattisessa vaikuttamisessa.

- ✓ Aktiiviset osakkeet
- Passiiviset osakkeet
- ✓ Yhtiöiden velkakirjat
- Valtioiden velkakirjat

Vuodesta 2023 alkaen suoria osake- ja korkosijoituksia tekevien rahastojen sijoituskohteiden osalta toteutetaan myös kohdennettua ilmastovaikuttamista tunnistettujen korkean ilmatoriskin omaavien sijoituskohteiden osalta. Tätä kohdennettua ilmastovaikuttamista toteutetaan joko yhtiökokousäänestämisen, suorien dialogien tai yhteisvaikuttamisaloitteiden, joissa olemme mukana aktiivisessa roolissa kyseisen yhtiön osalta, kautta. Tavoitteena on, että vuoden 2025 loppuun mennessä sijoituskohteet, jotka kuuluvat tunnistettujen korkean ilmatoriskin omaavien yhtiöiden joukkoon ovat jonkin edellä mainitun vaikuttamistoimenpiteen alla. Vaikuttamisen kohteena olevat yhtiöt määritellään ja yhtiölista tarvittaessa päivitetään vuosittain.

Vaikutamme lisäksi osallistumalla sijoittajien yhteisiin aloitteisiin. Sijoittajien yhteiset aloitteet voivat liittyä esimerkiksi siihen, että sijoittajat vaativat yrityksiä raportoimaan yksityiskohtaisemmin päästöistään ja ilmastotavoitteistaan. Myös edellä mainittu temaattinen vaikuttaminen voi tapahtua yhteisvaikuttamisena. Vaikuttamista on kuvattu tarkemmin OP Varainhoidon ja OP-Rahastoyhtiön Omistajaohjauksen periaatteissa.

5 Poissulkeminen

OP Varainhoidossa poissulkeminen perustuu joko kansainvälisiin normirakemuksiin, sopimuksilla kiellettyihin aseisiin, tupakan tuotantoon tai ilmastonmuutokseen liittyviin taloudellisiin perusteisiin. Poissulkulistamme on julkisesti nähtävillä ja sitä päivitetään tarpeen mukaan. Poissulkulista koskee kaikki aktiivisia suoria sijoituksia tekeviä täyden valtakirjan sijoituksia, kuten aktiivisia suoria sijoituksia tekeviä OP-rahastoja. Myös poissuljettuihin yhtiöihin kohdistuvat johdannaissopimukset, pois lukien toimiala- ja indeksijohdannaissopimukset, ovat poissulun piirissä. Lisäksi rahastovalikoimastamme löytyy vaihtoehtoja, joissa poissuljetaan laajempi joukko yhtiöitä, kuten esimerkiksi OP-Kestävä Maailma ja OP-Tavoite-rahastot.

- ✓ Aktiiviset osakkeet
- ✓ Passiiviset osakkeet
- ✓ Yhtiöiden velkakirjat
- ✓ Valtioiden velkakirjat

5.1 Normirikkomukset

Emme tee aktiivisia suoria sijoituksia yrityksiin, jotka ovat olleet osallisena kansainvälisten normien rikkomuksissa ja joihin vaikuttaminen on ollut tuloksetonta. Mikäli yrityksen, johon olemme jo tehneet sijoituksia, katsotaan rikkoneen kansainvälisiä normeja tai hyvää liiketapaa vakavalla tasolla, on vaihtoehtoina sijoitusten myyminen tai vaikuttamisen aloittaminen. Käytämme kuitenkin normirikkomusten nojalla linjattujen poissulkujen osalta omaa harkintaa tapauksissa, joissa rikkeeseen johtaneen toiminnan voidaan katsoa olevan jo vanhentunut, tai analyysimme mukaan yhtiö on jo osoittanut tehneensä tarpeeksi korjaavia toimenpiteitä.

Kun OP Varainhoidon salkunhoitaja tekee uutta aktiivista suoraa sijoitusta yhtiöön, hän tarkistaa yhtiön statuksen kansainvälisten normien osalta. Mikäli tarkistuksessa löytyy aktiivinen vahvistettu rikkomus, ei salkunhoitaja voi sijoittaa yhtiöön ilman vastuullisen sijoittamisen toimikunnan lupaa. Salkunhoitaja voi hakea lupaa sijoitukselle. Toimikunta lähtökohtaisesti myöntää luvan sijoitukselle, mutta se edellyttää aina, että aloitamme vaikuttamisprosessin yhtiön kanssa.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimista indeksirahastoista (pl. OP-Suomi Indeksi) on poissuljettu kansainvälisiä normeja rikkoneet yhtiöt (YK Global Compact ja OECD toimintaohjeet monikansallisille yrityksille) ja MSCI:n liputtamat kiistanalaiset yhtiöt (vakavin "punainen" liputusluokka).

5.2 Kiistanalaiset aseet

Olemme poissulkeneet kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjä aseita valmistavat yhtiöt aktiivisista suorista sijoituksistamme. OP Varainhoidon salkunhoitajat eivät tee aktiivisia suoria sijoituksia yhtiöihin, jotka markkinoivat, kehittävät tai valmistavat kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjä jalkaväkimiinoja, rypäleammuksia, kemiallisia tai biologisia aseita tai ydinaseita. Myös yritykset, jotka valmistavat komponentteja, joita voidaan käyttää ainoastaan edellä mainituissa aseissa, poissuljetaan.

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimista indeksirahastoista (pl. OP-Suomi Indeksi) on myös poissuljettu kiistanalaiset aseet.

5.3 Tupakka

Olemme poissulkeneet aktiivisista suorista sijoituksista yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee tupakan tuotannosta.

5.4 Hiilen tuottajat ja käyttäjät

Olemme poissulkeneet hiilestä riippuvaiset kaivos- ja sähköyhtiöt aktiivisten suorien sijoitusten joukosta. Syy poissulkemiselle on taloudellinen. On odotettavissa, että ilmastonmuutoksen hillinnän, lainsäädännön ja erilaisten hiiliverojen tai päästökaupan vuoksi hiilen käytöstä tulee taloudellisesti vähemmän houkuttelevaa.

Hiilen tuottajista ja käyttäjistä eli kaivos- ja sähköyhtiöistä, OP Varainhoito poissulkee laajaan globaaliin osakeindeksiin MSCI ACWI IMI kuuluvat yhtiöt, jotka täyttävät seuraavat kriteerit:

- Yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 20 prosenttia tulee energiantuotannossa käytettävän hiilen tuottamisesta
- Yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 20 prosenttia tulee hiilellä tuotetusta energiasta

Poissululta voi välttyä, mikäli yhtiö kuuluu vertailuryhmässään parhaimmiston ilmastonmuutostoimisaan ja yhtiöllä on selkeä suunnitelma hiililiiketoiminnan vähentämisestä.

5.5 Valtionlainat

Valtionlainoissa emme sijoita sellaisten valtioiden joukkolainoihin, jotka eivät täytä kansainvälisiä kriteerejä rahanpesun ja terrorismin estämiseksi (FATF). Lisäksi huomioimme kotimaisten ja EU:n pakotepäätösten asettamat rajoitukset valtioiden joukkovelkakirjamarkkinoilla toimimisessa.

5.6 Ulkopuolisten varainhoitajien rahastojen sallitut kotipaikat

Pankkitoiminnan yritys- ja instituutioasiakkaat johtoryhmä linjaa sallituista kotipaikoista sijoitusratkaisuille eli rahastoille. Lista tämänhetkisistä sallituista kotipaikoista sijoitusratkaisuille eli rahastoille löytyy <https://www.op.fi/op-ryhma/vastuullisuus/vastuullisuus-liiketoiminnassa/sijoittaminen>. Arvioimme ja tarvittaessa päivitämme sallittuja kotipaikkoja vuosittain. Arvioinnissa hyödynnämme muun muassa seuraavia julkisia listauksia:

- Global Forum standard of exchange of information on request for tax purposes
- EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes
- Financial Action Task Force identified jurisdictions with strategic AML/CFT deficiencies
- Financial Stability Board: Global adherence to regulatory and supervisory standards on international cooperation and information exchange

6 Raportointi

OP Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen raportit löytyvät kootusti vastuullisen sijoittamisen sivuilta osoitteessa www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa. Sivuilta löytyvät vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen periaatteet, OP Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen katsaus, ajankohtainen lista poissuljettavista yhtiöistä sekä omistajaohjauksen raportti. Pääsääntöisesti rahastokohtaiset kuukausikatsaukset sisältävät ESG-osion, jossa on raportoitu rahaston ESG-luokitus, hiilijalanjälki, sekä rahaston salkkuyhtiöiden vihreän liikevaihdon osuus.

- ✓ Aktiiviset osakkeet
- ✓ Passiiviset osakkeet
- ✓ Yhtiöiden velkakirjat
- ✓ Valtioiden velkakirjat

OP Varainhoidon vastuullisen sijoittamisen katsaus kuvaa ajankohtaiset tapahtumat sijoitustoiminnassa vastuullisuuden näkökulmasta, sekä sisältää yhteenvedon OP rahastojen yhtiökokousaktiviteetista. Julkaisemme myös ilmastonmuutosriskeihin ja -mahdollisuuksiin keskittyvää tietoa sijoituksistamme, ja näihin liittyvistä menetelmistä, joko omana raporttinaan, tai osana vastuullisen sijoittamisen katsausta. Lisäksi raportoimme vuosittain YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteisiin liittyen.

7 Yhteenveto

OP Varainhoidon vastuullinen sijoittaminen on kattavaa ja integroitu sijoittamisen prosesseihimme. Näitä vastuullisen sijoittamisen periaatteita päivitetään tarvittaessa. Pyrimme myös viestimään toiminnastamme mahdollisimman kattavasti ja avoimesti. Alla olevaan taulukkoon on koottu yhteenveto noudattamistamme vastuullisen sijoittamisen strategioista ja niiden toteutuksesta eri omaisuusluokissa.

	Aktiiviset osakkeet	Passiiviset osakkeet	Yhtiöiden velkakirjat	Valtioiden velkakirjat
ESG-integrointi	✓	✓	✓	✓
Teemasijoittaminen ja vaikuttavuus	✓		✓	
Omistajavaikuttaminen: yhtiökokoukset	✓	✓		
Omistajavaikuttaminen: kansainväliset normit ja temaattinen vaikuttaminen	✓		✓	✓
Poissulkeminen	✓	✓	✓	✓
Raportointi	✓	✓	✓	✓