



Kestävyyssriskeihin liittyvät toimintaperiaatteet OP Ryhmässä

Julkaistu 28.3.2024



Kestävyyssriskeihin liittyvät toimintaperiaatteet OP Ryhmässä

Tässä asiakirjassa kuvataan miten OP Ryhmän sijoitustoimintaa harjoittavat sekä sijoitus- ja vakuutusneuvontaa tarjoavat yhtiöt huomioivat kestävyysriskit sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa ja sijoitus- ja vakuutusneuvonnassa Euroopan Unionin tiedonantoasetuksen edellyttämällä tavalla (2019/2088, 3 artikla). Toimintaperiaatteita sovelletaan sijoitustoiminnassa sekä sijoitus- ja vakuutusneuvonnassa.

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella voi olla sijoituksen arvoon kielteinen vaikutus. Kestävyysriskien sisällyttäminen sijoituspäätöksiin ja sijoittamista koskeviin prosesseihin sekä sijoitus- ja vakuutusneuvontaan on välttämätön osa huolellista sijoitustoimintaa ja sijoitus- ja vakuutusneuvonnan antamista asiakkaillemme. Ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien asioiden (ESG) tarkastelu antaa enemmän tietoa sijoituskohteesta kuin pelkkä sen hetkisen taloudellisen tilanteen arvioiminen. Laajempi tarkastelu tuottaa parhaimmillaan tietoja sellaisista riskeistä tai mahdollisuuksista, jotka myöhemmin voivat realisoitua ja vaikuttaa merkittävästi sijoituskohteen taloudelliseen tilanteeseen ja arvoon.

Seuraavat OP Ryhmän yhtiöt ja kaikki OP Ryhmän Osuuspankit soveltavat näitä toimintaperiaatteita:

	OP Varainhoito Oy	OP-Rahastoyhtiö Oy	OP-Henkivakuutus Oy	OP Kiinteistösijoitus Oy	OP Vähitäläisasiakkaat Oy	OP Yrityspankki Oyj	OP-Eläkesäätiö	Osuuspankit
Sijoitus-toiminta	x	x	x	x			x	x
Sijoitus- tai vakuutus-neuvonta	x		x		x	x		x

OP-Rahastoyhtiö Oy, OP-Henkivakuutus Oy, OP-Eläkesäätiö ja Osuuspankit ovat ulkoistaneet sijoitustoimintansa pääosin OP Varainhoito Oy:lle, joka noudattaa sijoitustoiminnassaan kestävyysriskeihin liittyviä toimintaperiaatteita. Osuuspankit jakelevat OP-Rahastoyhtiö Oy:n sijoitusrahastoja, joiden salkunhoidosta vastaa OP Varainhoito Oy tai OP Kiinteistösijoitus Oy. OP Varainhoito Oy:llä ja OP Kiinteistösijoitus Oy:llä on Vastuullisen sijoittamisen periaatteet, joita ne soveltavat sijoitustoiminnassaan ([Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa](#)).

1. Kestävyyriskien hallinta sijoitustoiminnassa

Tässä osiossa kuvataan miten OP Ryhmän sijoitustoimintaa harjoittavat yhtiöt huomioivat kestävyysriskit Euroopan Unionin tiedonantoasetuksen edellyttämällä tavalla. OP Ryhmä pyrkii hallitsemaan kestävyysriskejä sijoituksia koskevilla päätöksentekoprosesseissaan. Esimerkiksi sääntely, viranomais-suositukset, kansainväliset normit, sitoumukset ja sopimukset ohjaavat kestävyysriskien hallintaa. Pyrimme arvioimaan sekä nykyisiä että tulevia, pitkän aikavälin ESG-riskejä ja tuottopotentiaalia – sekä globaaleihin ympäristö- ja yhteiskunnallisiin muutoksiin sopeutumisen että näiden aiheuttamisen näkökulmista.

OP Ryhmä ei toistaiseksi suorita tarkkaa arviointia kestävyysriskien vaikutuksista niiden saataville asettamien sijoitustuotteiden tuottoon. Yleisesti nähdään, että kestävyysriskien mahdollisten tuotto-vaikutusten suuruuteen vaikuttaa monta tekijää, kuten esimerkiksi sijoituksen aikahorisontti, maantieteellinen jakauma ja toimialajakauma. Seuraamme aktiivisesti laskentamenetelmien kehittymistä, ja pyrimme tulevaisuudessa arvioimaan kestävyysriskien tuottovaikutuksia mahdollisuuksien mukaan.

Tärkeinä periaatteina kestävyysriskien hallinnassa ovat muun muassa olennaisten riskitekijöiden huomioiminen, hallittu riskinottohalukkuus, sekä riskien vähentäminen tiettyjen toimialojen poissulkujen sekä aktiivisen omistajuuden kautta.

Sijoittajan näkökulmasta taloudellisesti olennaisten kestävyysriskitekijöiden huomioiminen perustuu niiden ESG-tekijöiden tunnistamiseen, joilla on vaikutusta yhtiön taloudelliseen menestykseen. Suurimman osan kestävyysriskitekijöistä voidaan katsoa olevan toimialakohtaisia. Kestävyysriskien olennaisuuden määrittelyn tukena käytetään kansainvälisiä viitekehyksiä, sekä ESG-tutkimusta tuottavia palveluntarjoajia. Lisäksi huomioidaan eri sääntelyiden määrittelemiä kestävyysmittareiden raportointivaatteita. Olennaisia ESG-tekijöitä ja ESG-analyysejä hyödynnetään sijoituksia koskevan päätöksenteon tukena kullekin omaisuusluokalle ja sijoitusmenetelmälle parhaiten soveltuvalla tavalla.

Kestävyysratkaisuihin liittyvät tuottomahdollisuudet ja riskit kulkevat käsi kädessä. Sijoitustoiminnassa otetaan hallitusti tiettyjä riskejä tuoton saavuttamiseksi.

Myös aktiivisella omistajuudella pyrimme minimoimaan kestävyysriskejä. OP-Rahastoyhtiö Oy:ssä ja OP Varainhoito Oy:ssä aktiivista omistajuutta toteutetaan yhtiökokouksiin osallistumisella, sijoituskohteisiin vaikuttamisella ja monipuolisella sijoittajien ja sijoituskohteiden välisellä vuoropuhelulla. Asianomaisten OP Ryhmän yhtiöiden omistajaohjauksen periaatteissa kuvataan tarkemmin, miten aktiivista omistajuutta käytännössä toteutetaan kyseisessä yhtiössä.

Kestävyysriskien huomioiminen – ml. olennaisten ESG-tekijöiden ymmärtäminen, aktiivinen sidosryhmäyhteistyö, laaja raportointi sekä ESG-altistumien raja-arvojen määritykset ja seuranta ovat kaikki tärkeässä roolissa reagoitiherkkyden varmistamisessa ulkoisiin muutoksiin.

Esimerkkejä kestävyysriskeistä ovat ympäristö-, kuten ilmastonmuutokseen liittyvät riskit, sosiaaliset –, kuten ihmisoikeusriskit sekä hallintotapaan liittyvät riskit. Sijoittajien on varauduttava muun muassa ilmastonmuutoksen tuomiin muutoksiin, jotka aiheuttavat riskejä tietyille toimialoille ja tarjoavat samalla mahdollisuuksia toisille toimialoille. Systeeminen kestävyysriski liittyy tapahtumiin, joilla on laajakantoiset vaikutukset ja joiden hajauttaminen ei ole mahdollista. Esimerkiksi ilmastonmuutos on systeeminen kestävyysriski. Ilmastonmuutoksen vaikutusten osalta epävarmuus liittyy sekä luonnonoloissa tapahtuvien muutosten ennakkoinnin haasteisiin, että niille altistumiseen ja haavoittuvuuteen vaikuttavien sosioekonomisten kehityskulkujen ennustettavuuteen. Ennakointia

vaikuttaa ympäristöriskien monimutkaisuus ja monet yhteydet ihmistoiminnan ja luonnonolojen välillä. Ilmastoriskien osalta on tunnistettu muun muassa siirtymä- ja fyysiset riskit. Siirtymäriskit liittyvät sijoituskohteiden kyvyttömyyteen hillitä ilmastomuutosta, tai siirtyä ja sopeutua vähähiiliseen talouteen. Fyysiset riskit liittyvät ilmastomuutoksen toteutuessa voimakkaisiin luonnonilmiöihin (esimerkiksi tulvat, rankkasateet, poikkeuksellisen korkeat lämpötilat), jotka voivat aiheuttaa taloudellisia riskejä sijoituskohteille. Kuten edellä mainittiin, hallinnoimme kestävyysriskejä usein eri keinoin. Toimialat, joihin kohdistuu merkittävä kestävyysriski ilmastomuutoksen näkökulmasta, poissuljetaan aktiivisia suoria sijoituksia tekevistä osake- ja korkorahastoistamme. Sijoituspäätöksiä tehdessä salkunhoitajillamme on käytössään olennaisimmat ilmastotunnusluvut ilmastoriskien analysointiin.

Ilmastomuutoksen tuomien riskien lisäksi, toinen tärkeä esimerkki kestävyysriskeistä, jotka sijoittajien on tärkeää tunnistaa ja huomioida liittyy sijoituskohteiden merkittävimpiin ja keskeisimpiin ihmisoikeuksiin -, työntekijöiden oikeuksiin - ja työoloihin liittyviin riskeihin. Merkittävien ihmisoikeusvaikutusten tunnistaminen ja arviointi perustuu riskien vakavuuden sekä todennäköisyyden arviointiin. Sijoitustoiminnassamme, esimerkiksi työolosuhteisiin tai pakkotyövoimaan liittyvät ongelmat ovat mahdollisia osana sijoituskohteidemme pitkiä arvoketjuja. Tarkastelemme ihmisoikeusvaikutuksiemme arviota säännöllisesti ja raportoimme ihmisoikeusvaikutuksistamme osana kestävyysraportointiamme. Lisäksi ihmisoikeusriskien arviointia ja niihin liittyviä toimenpidesuunnitelmia kehitetään ja päivitetään osana muuta liiketoimintaan liittyvää päätöksentekoa. Jatkuvaan seurantaan kuuluu myös sidosryhmäyhteistyön ja erityisesti mahdollisille kielteisille vaikutuksille altistuvien sidosryhmien kuulemisen kehittäminen edelleen.

Myös sijoituskohteiden hallintotavan analysointi on tärkeä osa sijoitusprosessia. Pidämme hyvän hallintotavan noudattamista tärkeänä peruspilarina yhtiön taloudelliselle menestykselle toimialasta riippumatta. Kohdeyhtiöiden hallintotapaa arvioitaessa kiinnitetään huomiota mahdollisiin kiistanalaisuuksiin, kohdeyhtiön hallintorakenteiden asianmukaisuuteen sekä yleiseen ESG-tekijöiden riskienhallintaan. Näemme, että yhtiön kyky hallita ESG-riskejään antaa myös kattavan kokonaiskuvan yhtiön hallinnon tasosta.

2. Kestävyysriskien toimintaperiaatteet sijoitus- ja vakuutusneuvonnassa

Tässä osiossa kuvataan miten OP Ryhmän sijoitus- ja vakuutusneuvontaa tarjoavat yhtiöt huomioivat kestävyysriskit Euroopan Unionin tiedonantoasetuksen edellyttämällä tavalla. Sijoitus- ja vakuutusneuvonnan yhteydessä kestävyysriskit huomioidaan alla kuvatulla tavalla.

2.1 Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj

Osuuspankit antavat sijoitusneuvontaa OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimista tai hoitamista rahastoista, täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimuksista sekä vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutus Oy:n vakuutustuotteista ja vakuutustuotteisiin liitettävistä sijoituskohteista. Joko OP Varainhoito Oy tai OP Kiinteistösjointus Oy toimii useimmiten näiden rahastomuotoisten tuotteiden, omaisuudenhoitomandaattien tai sijoituskorien salkunhoitajana ja kyseisten tuotteiden sijoituspäätöksenteossa kestävyysriskit huomioidaan yllä kuvatulla tavalla.

Sijoitus- ja vakuutusneuvonnan kohteena voi olla myös muita kuin OP Ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallinnoimia tai hoitamia rahastoja, jolloin kunkin rahaston salkunhoitaja vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien huomioimisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti. Sääntelyn mukaan sijoitusrahastojen osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista ovat rahastoesitteessä.

Integroimme kestävyysriskit sijoitus- ja vakuutusneuvontaamme ottamalla huomioon asiakkaiden kestävyysmieltymykset ja kertomalla asiakkaille yllä kohdassa 1 mainituista kestävyysriskeistä.

OP-Henkivakuutus Oy:n sijoituskorien osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista löytyvät sivulta op.fi/vastuullisuus-vakuutussaastamisessa.

2.2 OP Varainhoito Oy

OP Varainhoito antaa sijoitusneuvontaa OP-Rahastoyhtiö Oy:n ja OP Kiinteistösijoitus Oy:n hallinnoimista tai hoitamista rahastoista, vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutus Oy:n vakuutustuotteista ja vakuutustuotteisiin liitettävistä sijoituskohteista sekä OP Varainhoito Oy:n omista tuotteista ja palveluista, mukaan lukien täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalvelu. OP Varainhoito Oy tai OP Kiinteistösijoitus Oy toimii useimmiten näiden rahastumuotoisten tuotteiden, omaisuudenhoitomandaattien tai sijoituskorien salkunhoitajana ja kyseisten tuotteiden sijoituspäätöksenteossa kestävyysriskit huomioidaan yllä kuvatulla tavalla.

Sijoitus- ja vakuutusneuvonnan kohteena voi olla myös muita kuin OP Ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallinnoimia tai hoitamia rahastoja, jolloin kunkin rahaston salkunhoitaja vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien huomioimisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti. Sääntelyn mukaan sijoitusrahastojen osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista ovat rahastoesitteessä.

Integroimme kestävyysriskit sijoitus- ja vakuutusneuvontaamme ottamalla huomioon asiakkaiden kestävyysmieltymykset ja kertomalla asiakkaille yllä kohdassa 1 mainituista kestävyysriskeistä. Valitessamme tuotteita jakeluun otamme huomioon kestävän kehityksen tekijät ja riskit yhdessä taloudellisten tekijöiden kanssa.

OP-Henkivakuutus Oy:n sijoituskorien osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista löytyvät sivulta op.fi/vastuullisuus-vakuutussaastamisessa.

2.3 OP-Henkivakuutus Oy

OP-Henkivakuutus Oy:n tuotteita tarjoavat asiamiehinä toimivat Osuuspankit, OP Vähittäisasiakkaat Oyj ja OP Varainhoito Oy. Asiamiehet antavat vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutus Oy:n vakuutustuotteista ja niihin liitettävistä sijoituskohteista, jotka voivat olla mm. OP-Rahastoyhtiö Oy:n tai OP Kiinteistösijoitus Oy:n hallinnoimia tai hoitamia rahastoja, OP Varainhoito Oy:n hoitamia sijoituskoreja tai OP Yrityspankki Oyj:n liikkeeseen laskemia strukturoituja tuotteita. Näiden tuotteiden sijoituspäätöksenteossa kestävyysriskit huomioidaan kohdassa 1 kuvatulla tavalla.

Vakuutukseen liitettävissä sijoituskohteissa voi olla myös muita kuin OP Ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallinnoimia tai hoitamia rahastoja, jolloin kunkin rahaston salkunhoitaja vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien huomioimisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti. Sääntelyn mukaan sijoitusrahastojen osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista ovat rahastoesitteessä.

OP-Henkivakuutus Oy:n sijoituskorien osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista löytyvät sivulta op.fi/vastuullisuus-vakuutussaastamisessa.

Muihin vakuutukseen liitettäviin sijoituskohteisiin liittyviä kestävyysriskejä ei ole integroitu vakuutus-neuvontaprosessiin.

2.4 OP Yrityspankki Oyj

OP Yrityspankki Oyj:n OP Markets-toiminto antaa sijoitusneuvontaa korko-, valuutta- ja hyödyke-johdannaisista suojaamistarkoituksessa. Korko-, valuutta- ja hyödykejohdannaisopimusten näkö-kulmasta kestävyysriskeihin liittyvät tapahtumat tai olosuhteet voivat vaikuttaa ainoastaan välillisesti johdannaisopimuksen kohde-etuuden hintaan, ja sitä kautta johdannaisopimuksen arvoon. Kestä-vyysriskeihin liittyvien tapahtumien tai olosuhteiden mahdollista vaikutusta kohde-etuuden hintaan ei tästä syystä voida käytännössä ennalta arvioida. Tästä johtuen OP Yrityspankki Oyj ei arvioi kes-tävyysriskien vaikutusta johdannaisista antamassaan sijoitusneuvonnassa.

Päivä-määrä	Versionu-mero	Muutokset
10.3.2021	1.0	Ensimmäinen versio.
31.12.2022	1.1	Poistettu kappale 3 "Haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin", koska jatkossa komission delegoitu asetus (EU 2022/1288) edellyttää niiden osalta erillisen ilmoituksen julkaisemista. Tarkistettu toimintaperiaattei-den soveltamisala.
26.3.2024	2.0	Lisätty esimerkkejä ilmastonmuutokseen, sosiaaliseen vastuuseen ja hy-vään hallintotapaan liittyvistä kestävyysriskeistä ja niiden hallintakei-noista. Päivitetty, miten kestävyysriskejä huomioidaan sijoitus- ja va-kuutusneuvonnassa. Tarkistettu toimintaperiaatteiden soveltamisala.