

Ilmastokatsaus 2022

Katsausta on päivitetty 17.2.2023, jolloin s. 16 olleessa kuvassa oleva virhe on korjattu.

OP-Rahastoyhtiö Oy on ulkoistanut sijoitustoimintansa pääosin OP Varainhoito Oy:lle. Osuuspankit jakelevat OP-Rahastoyhtiö Oy:n sijoitusrahastoja, joiden salkunhoidosta vastaa OP Varainhoito Oy tai OP Kiinteistösijoitus Oy. OP Varainhoito on sitoutunut yhdessä OP-Rahastoyhtiön kanssa hoitamiensa rahastojen osalta hiilineutraaliustavoitteisiin.

Sisällys

OP Varainhoidon sitoutuminen Pariisin ilmastosopimuksen toteutukseen	4
Ilmastotavoitteet, läpinäkyvyys ja päästövähennykset	5
OP varainhoidon tiekartta kohti hiilineutraaliutta	6
Ilmastotyö osana vastuullista sijoitustoimintaa	7
Miten saavutamme hiilineutraaliuden sijoitustoiminnassa?	8
Ilmastoriskit sijoituksissa	9
Ilmastoteema näkyy rahastotuotteissa	10
Kiinteistöt ja metsät olennaisena osana ratkaisua	12
Ilmastotavoitteet kiinteistö- ja metsäsijoittamisessa	13
Ilmastomittarit	14
Keväällä 2022 OP-rahastot tukivat ilmastonäkökulmaa 95 yhtiökokousäänestyksessä	19

OP Varainhoidon sitoutuminen Pariisin ilmastopöytäkirjan toteutukseen

Hallitustenvälinen ilmastomuutospaneeli IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) kuudennen arviointiraportin mukaan Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteiden saavuttaminen edellyttää nopeita ja merkittäviä kasvihuonekaasupäästöjen vähennyksiä kaikilla yhteiskunnan ja talouden osa-alueilla. YK:n Ympäristörahaston arvion mukaan maailmantalouden kasvihuonekaasupäästöjen tulisi laskea vuosittain 7,6% vuosien 2020–2030 aikana, jotta ilmaston lämpeneminen voidaan rajoittaa 1,5 C asteeseen. Haaste ei ole helppo, sillä vuonna 2021 kasvihuonekaasupäästöt nousivat 4,8% globaalilla tasolla ja on arvioitu, että maapallon hiilibudjetti (kuinka paljon hiilidioksidia voimme vielä päästää ilmakehään) saavutetaan suurella todennäköisyydellä jo seuraavien 9,5 vuoden aikana.

Ilmastomuutoksen tuomiin haasteisiin on tartuttu myös rahoitusmarkkinoilla, sillä ilmastotavoitteisiin pääseminen vaatii varojen pitkäaikaista ja tehokasta allokoointia ympäristöystävällisiin hankkeisiin. Kestävien

rahoitustuotteiden markkinat ovat selkeästi kasvaneet, mutta fossiilisten polttoaineiden (julkiset ja yksityiset) rahoitusvirrat ylittävät edelleen ilmastomuutoksen hillintään suunnatun rahoituksen. Finanssialan tavoitteita asettaessa onkin oleellista keskittyä konkreettisiin toimialakohtaisiin päästövähennyksiin ja toiminnan läpinäkyvyyteen. Ilmastomuutoksen aiheuttamat riskit ja niiden uhka rahoitusmarkkinoiden vakaukselle on jo nyt osa jokapäiväistä riskienhallintaa. Kykymme ymmärtää ja hallita näitä riskejä tukee sijoitustoiminnan tavoitteita.

OP varainhoito on sitoutunut Pariisin ilmastotavoitteiden edistämiseen ja saavuttamaan sijoitustoiminnan hiilineutraaliuden viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Konkreettinen välitavoite on OP-rahastojen yhteenlasketun hiili-intensiteetin puolittaminen vuoden 2030 loppuun mennessä, verrattuna vuoteen 2019. Kiinteistösijoitustoiminnassaan OP Kiinteistösijoitus tavoittelee hiilineutraalia energiankäyttöä suoraan hallinnoitavana

olevissa kiinteistöissään vuoteen 2030 mennessä ja lisäksi kiinteistösijoitustoiminnassa tavoitteena on hiilineutraali rakentaminen vuoteen 2050 mennessä.

Joka vuosi päästämme globaalisti ilmakehään noin 50 miljardia tCO₂e (hiilidioksidiekvivalenttitonnia). Energia-sektori on tässä avainasemassa (73%) ja irtautuminen fossiilisista polttoaineista edellyttää investointeja eli rahaa. Yksityisen ja julkisen ilmastorahoituksen lisääminen ja parempi kohdennus ovat edellytyksiä tarkoituksenmukaiselle ilmastomuutoksen torjunnalle ja ilmastoturvallisuuden rakentamiselle.



Ilmastotavoitteet, läpinäkyvyys ja päästövähennykset

Kansainvälisillä aloitteilla ja sitoumuksilla eri talouden toimijat pyrkivät vapaaehtoisesti ja läpinäkyvästi vähentämään hiilidioksidipäästöjä Pariisin sopimuksen mukaisesti. Samalla kun mittarit ja analyysi ovat tarkentuneet ja raportointivaatimukset ovat lisääntyneet, sidosryhmien odotukset konkreettisista vähennyksistä ovat kasvaneet. On tärkeää olla perillä oikeista termeistä, mittareista ja raportointikehikoista.

Pariisin ilmastopaneelin toteuttamiseksi on olennaista mitoitaa globaalit päästövähennykset IPCC:n käyttämän määritelmän mukaan. Hiilineutraalius tarkoittaa, että CO₂-päästöjä eli hiilidioksidipäästöjä tuotetaan saman verran kuin niitä sidotaan ilmakehästä, jolloin fossiiliperäiset hiilidioksidipäästöt ovat lähellä nollaa, ja jäljelle jäävät päästöt kompensoidaan eli poistetaan ilmakehästä ihmistoimin. Hiilineutraalius edellyttääkin mittavia investointeja hiilen sidontaan, esimerkiksi ottamalla hiilidioksidia suoraan ilmasta tai energiatuotannon savukaasuista.

IPCC:n määritelmän mukaan nettoneutralipäästöt tarkoittavat sitä, että ihmisten aiheuttamat hiilidioksidipäästöt ovat yhtä suuret kuin ihmisperäiset nielut eli ihmiset poistavat ilmakehästä kaiken sinne päästämänsä hiilidioksidin. Tämä tarkoittaa kasvi-huonekaasupäästöjen leikkaamista mahdollisimman lähelle nollaa, jolloin kaikki jäljellä olevat päästöt imeytyvät takaisin ilmakehästä, esimerkiksi valtameriin ja metsiin. Nettonolla on näin ollen myös yrityksille kaikista kunnianhimoisin.

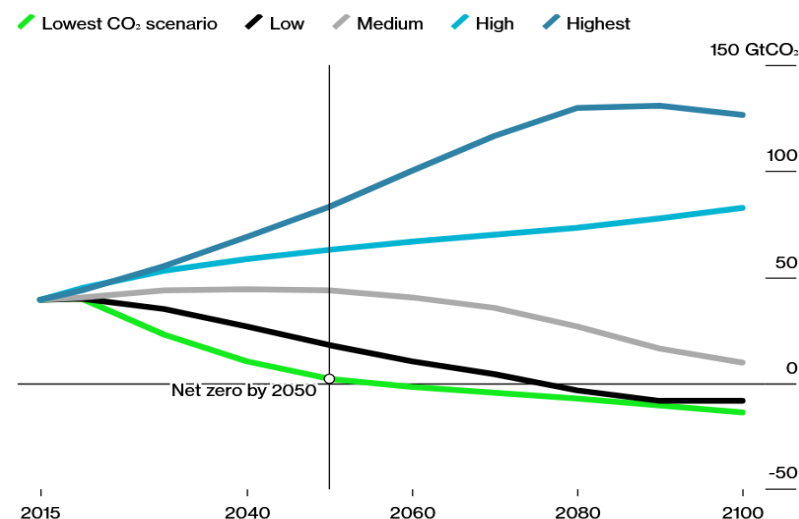
Bloomberg Green on graafisesti visualisoinut Kansainvälisen Ilmastopaneelin (IPCC) 6. arviointiportissa esitettyjä päästöskenarioita, jotka kuvaavat laajaa joukkoa kasvi-huonekaasujen, maankäytön ja ilman-saasteiden vaihtoehtoisia kehityskulkuja. IPCC-raportissa arvioidaan tulevaa ilmastoa tarkastelemalla viittä kasvi-huonekaasujen päästöskenaariota.

Analyyysin mukaan yksikään näistä ennusteista ei ole yhteensopivia globaalin 1,5 °C:n

tavoitteen kanssa ja nykyiset globaalit ilmastotoimet ovat todennäköisesti linjassa IPCC:n keskitason tai korkeiden päästöennusteiden kanssa, jotka johtavat 2,7 °C:n ja 3,6 °C:n lämpenemiseen vuoteen 2100 mennessä.

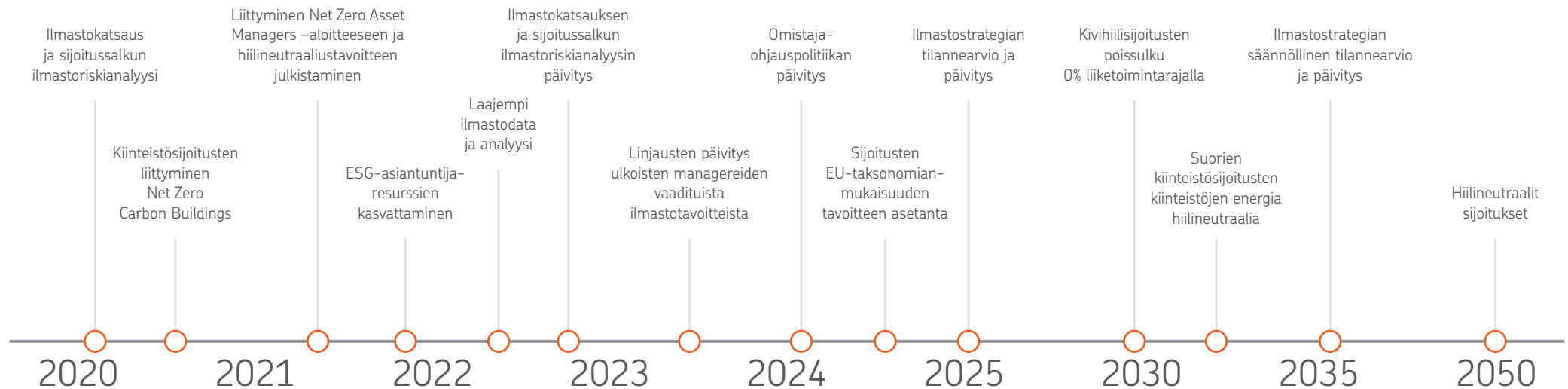
IPCC:n raportin mukaan rahoituksen kanavoiminen vähähiiliseen teknologiaan ja ratkaisuihin on ollut hidasta ja maailmanlaajuinen ilmastorahoituksen puute heijastaa

sitä, miten sekä julkiset että yksityiset investoinnit fossiilisiin polttoaineisiin ovat jatkuneet korkealla tasolla, lupaavista sitoumuksista huolimatta. Nykytilannetta kuvaa hyvin myös se, että sijoittajien kokema riski-tuottoprofiili on pysynyt vakaana.



Lähde: Bloomberg Green (elokuu 9, 2021) ja Kansainvälinen Ilmastopaneeli (2021)

OP varainhoidon tiekartta kohti hiilineutraaliutta



Ilmastotyö osana vastuullista sijoitustoimintaa



Vastuullisen sijoittamisen periaatteemme sisältää sitoutumisemme mukauttaa sijoituksiamme Pariisin ilmastopimuksen 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 ilmastoriskejä, että pyrkiä tunnistamaan tulevaisuuden tuottomahdollisuuksia. Menetelmien valinnassa olennaista on pyrkiä todellisiin päästövähennyksiin.

Vastuullisella
sijoitustoiminnalla
saavutamme
nettonollatavoitteet

Miten saavutamme hiilineutraaliuden sijoitustoiminnassa?

Sitoumukset

Olemme liittyneet kansainväliseen Net Zero Asset Managers -aloitteeseen, joka vahvistaa julkisen lupauksemme tavoitella hiilineutraaliutta vuoteen 2050 mennessä, tai aiemmin.

Kesäkuussa 2022 mukana on jo 273 allekirjoittajaa, jotka hallinnoivat yli 61,3 biljoonan dollarin omaisuutta. Tavoitteena on lisätä läpinäkyvyyttä raportoimalla allekirjoittajien nettonollatavoitteen edistymisestä ja päivittämällä tavoitteita säännöllisesti.

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

Ilmasto osana sijoituspäätöksiä

Analyysin ja kattavuuden parantaminen

Sijoitustoiminnassa ilmasto-analyysin edellytyksenä on laadukas ja kattava data. Olemme lisänneet ilmastomittareita ja tunnuslukuja, mikä mahdollistaa esimerkiksi Pariisin ilmastosopimuksen lämpenemistavoitteiden mallintamisen sijoitussalkussa, ilmastoskenaarioita hyödyntäen.

Tavoitteenamme on lisätä datan kattavuutta, hyödyntää skenaario-mallinnusta rahastoihin sekä aloittaa analyysin laajentamisen selvitys listaamattomiin ja epäsuoriin sijoituksiin.

Lisäksi tulemme asettamaan tavoitteet sijoitusten EU-taksonomianmukaisuuden minimiallokaatiolle.

Poissulkeminen

Olemme tällä hetkellä kieltäneet kaikki suorat, aktiiviset sijoitukset yrityksiin, joiden tuotanto on liikevaihdoltaan yli 20 % riippuvainen kivihiiilestä tai kivihiiilipohjaisesta energiasta. Teemarahastoissa ja SFDR artikla 8 rahastoissa sovellamme tiukempia poissulkuja.

Luovumme kivihiiilestä asteittain vuoteen 2030 mennessä ja tulemme päivittämään ohjeistusta myös muiden fossiilisten polttoaineiden osalta.

Poissulkulistamme on julkinen.

Ilmastovaikuttaminen

Tulemme päivittämään omistajaohjauspolitiikkaamme tukemaan äänestystä vahvemmallalla ilmastonäkökulmalla. Edellytämme, että vuoden 2025 loppuun mennessä kaikki tunnistetut korkean ilmastoriskin omaavat sijoituskohteet ovat konkreettisten vaikutusmekanismien alla. Näitä ovat joko yhtiökokousäänestäminen, suora dialogi tai yhteisvaikuttamisaloite, jossa olemme aktiivisesti mukana kyseisen yhtiön osalta.

Vaikuttamisen tavoitteena on, että näillä korkean ilmastosiirtymäriskin omaavilla sijoituskohteilla olisi päästövähennyssuunnitelma linjassa Pariisin sopimuksen kanssa.

Katso raportista miten olemme äänestäneet ilmastonäkökulmia

Ilmastoriskit sijoituksissa

Ilmastonmuutoksella on suoria ja epäsuoria vaikutuksia sijoitusmarkkinoihin. Ilmastonmuutoksen fyysiset vaikutukset aiheuttavat riskejä, jotka kohdistuvat suoraan investointeihin niin lyhyellä- kuin pitkällä aikavälillä (esimerkiksi usein toistuvien rankkasateiden aiheuttamat tulvat ja toisaalta rannikkoalueiden eroosio). Toisaalta ilmastonmuutos aiheuttaa epäsuoria siirtymäriskejä kun yritysten toimintaympäristö muuttuu lainsäädännön ja teknologian

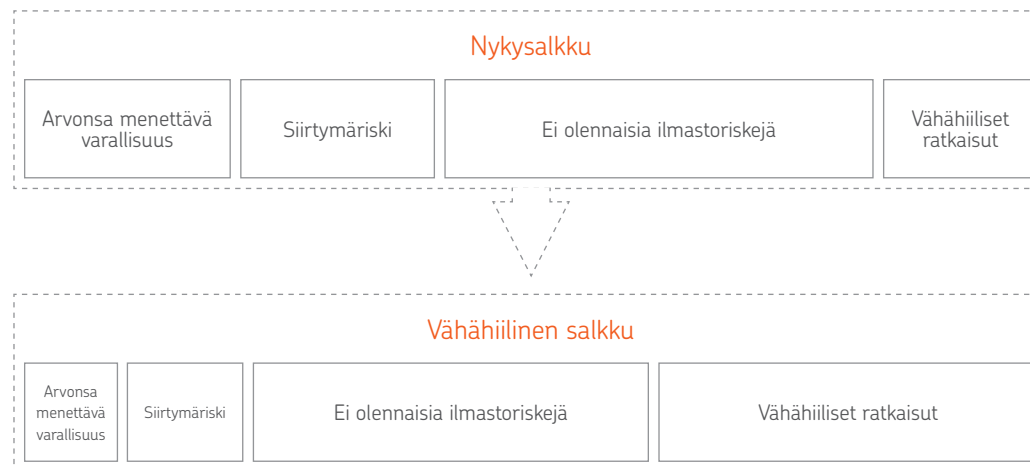
kehittyessä ja ilmastonmuutoksen tietoisuuden lisääntyessä kuluttajien ja sijoittajien toiminnassa.

Sijoitusten ilmastovaikutuksia ja -riskejä voidaan mitata erilaisilla tunnusluvulla, jotka kuvaavat mm. yritysten alttiutta ilmastonmuutoksen fyysisille riskeille ja siirtymäriskeille. Salkun ilmastoriskiä voi vaikuttaa esimerkiksi painottamalla yhti-

öitä tai toimialoja, joiden hiilijalanjälki tai hiili-intensiteetti on pieni suhteessa toimialaan. Samalla esimerkiksi yrityksen kyky tuottaa ilmastohyötyjä ja –ratkaisuja kertoo yrityksen tavoitteesta laskea hiilijalanjälkeä ja siten kyvystä hallita pitkäaikavälin riskejä. Vähähiilisessä sijoitussalkussa ilmastonmuutoksen aiheuttamat riskit on otettu huomioon pitkällä aikavälillä. Laskennallisesti hiilineutraalin sijoitussalkun

saa helpoiten poistamalla kaikkein saastutavimmat yhtiöt. Tämä ei kuitenkaan johda todellisiin päästöjen vähennykseen, ja oleellista onkin olla mukana vaikuttamassa, jotta salkun kohdeyhtiöt sitoutuvat toimialansa mukaisiin päästöjen vähennystavoitteisiin.

OP Varainhoidossa jokaisella salkunhoitajalla on käytössään olennaisimmat hiilimittarit ja ilmastoluvut riskien analysointiin.



Ilmastoteema näkyy rahastotuotteissa

Sijoitukset vähähiilisiin ratkaisuihin mahdollistavat, globaalien arvoketjujen kautta, todelliset päästövähennykset myös toimialoilla, joissa siirtymä vähähiiliseen teknologiaan on kallista ja vaatii isoja investointeja, kuten sementti-, teräs-, kemianteollisuudessa ja kuljetustoimialalla. Arvoketjut ja kiertotalouden ratkaisut ovat avainasemassa päästövähennystavoitteissa.

OP-Vähähiilinen Maailma

OP-Vähähiilinen Maailma tarjoaa sijoitusratkaisun, joka on jo valmiiksi vähäpäästöinen. Rahaston hiili-intensiteetti oli syyskuussa 2022 vain noin 12% globaalin MSCI World indeksin päästöistä. Rahasto sitoutuu pitämään rahaston keskimääräisen hiilidioksidintensiteetin alle 50%:ssa globaalin indeksin keskitasoon nähden. Rahastoon valitaankin yhtiötä, joiden asema on houkuttelevampi siinä vaiheessa kun lainsäädännöllä tai markkinamekanismeilla kannustetaan kasvihuonekaasujen päästöjen pienentämiseen. Rahasto välttelee sijoitustoiminnassaan sellaisia yhtiöitä, joiden tuotannosta aiheutuu liikevaihtoon suhteutettuna korkeat päästöt. Rahastosta on täysin poissuljettu fossiiliseen polttoaineeseen ja tupakkaan liittyvää liiketoimintaa

omaavat yhtiöt. Rahaston vertailuindeksi on MSCI ACWI Low Carbon Leaders Net indeksi, jonka hiilidioksidipäästöt ovat puolet pienemmät kuin MSCI ACWI indeksillä.

OP-Ilmasto

Rahasto kuuluu ns. vastuullisten teemarahastojen joukkoon, joissa on havaittu sekä kysynnän, että asiakkaidemme pitkäjänteyksen sitoutuneisuuden kasvua viime vuosina. Rahaston vertailuindeksi on MSCI World Climate Paris Aligned indeksi, joka on sitoutunut Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisiin kasvihuonekaasu-päästövähennystavoitteisiin.

OP-Ilmasto sijoittaa varansa innovatiivisiin kasvuyhtiöihin, joiden tuotteet ja palvelut

tarjoavat ratkaisuja ilmaston lämpenemisen hillitsemiseen. Uusiutuva energia, energiatehokkuus, energian varastointi ja infrastruktuuri, sähköistyminen laajasti, kiertotalous ja luonnonresurssien käyttöä optimoivat teknologiat ovat esimerkkejä sijoituskohteiden ilmastoratkaisuista. Monet teknologiyhtiöt ja uusiutuvalla energialla toimivat ratkaisut, kuten vihreä autoilu, ovat valmiiksi vähäpäästöisiä toimia. Toisilla toimialoilla taas, kuten esimerkiksi monitoimi-energiayhtiöillä ja jätteiden käsittelyn puolella on potentiaalia merkittävässä määrin vähentää päästöjä, ja me nähdään se muutos positiivisena sijoitusmahdollisuutena. Rahasto ei sijoita sellaisiin yhtiöihin, joiden fossiilinen liiketoiminta on 50% tai enemmän liikevaihdosta.

Energian transitiioon sijoittaminen on olennainen osa OP-Ilmaston sijoitussalkkua. Esimerkiksi saksalainen RWE AG on samalla OP-Ilmaston korkeapäästöisin yhtiö että yksi mielenkiintoisimmista sijoituskohteista. Yhtiöllä on mm. Euroopassa merkittävää ja kasvavaa tuulivoiman tuotantoa, pieni altistuma hiilivoimaan ja yhtiö ei ole kallis kuten monet muut uusiutuvan energian yhtiöt. Yhtiö on sitoutunut tieteeseen perustuviin Pariisin sopimuksen mukaisiin ilmastotavoitteisiin, jotka ovat linjassa myös OP:n 2030 välitavoitteen kanssa, eli hiilipäästöjen puolittaminen siihen mennessä. Käymme yhtiön kanssa vuorovaikutusta ilmastotavoitteiden pysyvyyden seuraamiseksi ja varmistamiseksi. Myös monet vetyenergiaa kehittävät yhtiöt, kuten salkussa olevat Linde ja Air Liquide, tuottavat samalla teollisia kaasuja ja omaavat toistaiseksi suhteellisen korkeita päästöjä. Vetyenergialla on tulevaisuudessa odotettavasti iso merkitys fossiilista energiaa korvaavana mm. metalli- ja muussa teollisuudessa sekä lentoliikenteessä.

OP Suomi Infra*

Rahasto sijoittaa laajasti kotimaiseen infrastruktuuriin, energia-, ympäristö-, ja tietoliikenne aloilla. Erityisesti energiamurros luo paljon sijoitusmahdollisuuksia ja perinteiset toimijat hakevat uusia rahoitusratkaisuja. Kestävyysriskien huomiointi on osa hankkeen rahastoon sopivuuden määrittelyä. Analyysissä tarkastellaan mm. sidosryhmäsuhteet ja palvelun laatu, terveys ja turvallisuus, päästöt, saasteet ja jätteet sekä näille asetetut tavoitteet. Lisäksi energiahankkeissa huomioidaan päästökau-
pan tuleva tiukentuminen ja analysoidaan ilmastomuutoksen vaikutuksia.

OP-Vuokratuotto

Rahasto sijoittaa varansa vuokrattaviin asuntoihin, toimitiloihin ja niiden rakentamiseen Suomessa. Noin puolet rahaston sijoitussalkusta on asuintaloja. Puun käyttö rakenteissa betonin sijaan on yksi keinoistamme vähentää rakentamisesta aiheutuvia päästöjä. Puurakentamisessa materiaali toimii hiilivarastona, sillä puun sitoma hiili säilyy rakenteissa ja kalusteissa pitkään. Lisäksi puurakentaminen vähentää huomattavasti uusiutumattomien luonnonvarojen kulutusta rakennusmateriaalien valmistuksessa. OP-Vuokratuotto on rakennuttanut puurakenteisia asuintaloja ja lisäksi monissa salkun kohteissa tuotetaan uusiutuvaa energiaa.



*Vain ammattimaisille sijoittajille.

Kiinteistöt ja metsät olennaisena osana ratkaisua

Rakennettu ympäristö kiihdyttää ilmastomuutosta niin energiankulutuksen kuin luonnon raakamateriaalien louhinnan myötä. Kiinteistöjen osuus Suomen energiankulutuksesta on noin 40 prosenttia ja tästä aiheutuu yli 30 prosenttia päästöistämme. Luonnon neitseellisten raaka-aineiden louhinnasta käytetään jopa puolet rakentamiseen ja sillä on merkittävä vaikutus luonnon monimuotoisuuden häviämiseen. Luonnon ekosysteemin rikkominen heikentää luonnon kykyä säädellä kasvihuonekaasupäästöjä ja suojella äärimmäisiltä sääolosuhteilta.

Kiinteistöjen haaste osana rakennettua ympäristöä on yrittää imitoida luonnon hiilikiertoa, jotta rakennetun ympäristön hiilitasapaino säilyisi vastaavalla tavalla kuin luonnossa. Luonnossa kasvillisuus absorboi hiiltä ilmakehästä fotosynteesin avulla ja

varastoi sitä niin itseensä kuin maaperään. Kasvillisuus toisaalta vapauttaa hiiltä ilmakehään respiraation ja hajoamisen myötä.

Hyvin hoidettu metsä sitoo hiilidioksidia, jolloin metsä toimii hiilivarastona. Kun metsien kasvu on suurempi kuin toteutuneet hakkuut metsät toimivat kasvavina hiilinieluinä. Metsillä onkin keskeinen rooli Suomen hiilineutraaliustavoitteiden saavuttamisessa.

Kaupunkiympäristössä hiilipäästöt ovat peräisin energiankulutuksesta, raaka-aineiden käytöstä sekä jätteistä. Hiiltä pystytään sitomaan niin luonnollisilla kuin teollisilla prosesseilla. Luonnollisilla prosesseilla tarkoitetaan kasvillisuuden varmistamista ja hiilen sidontaa maaperään. Sitomalla hiiltä rakenteisiin pystymme varastoimaan sitä pitkäksi aikaa.

Sijoitukset suoriin kiinteistö- ja metsärahastoihin mahdollistavat konkreettisia toimia ilmastomuutoksen hillintään. Pitkäjänteinen työ vähähiilisyden, kiertotalouden ja luonnon monimuotoisuuden eteen tavoittelee metsäsijoituksissa tasaista tuottoa, joka muodostuu puuston kasvusta ja puuvarannon arvonmuutoksesta. Kiinteistösijoituksissa vastaava ympäristötyö tavoittelee kiinteistöjen arvonkehitystä sekä asunto- ja toimitilojen vuokratuottojen kehitystä.



Ilmastotavoitteet kiinteistö- ja metsäsijoittamisessa

Sitoumukset

OP Kiinteistösijoitus tavoittelee hiilineutraalia energiankäyttöä suoraan hallinnoitavana olevissa kiinteistöissä vuoteen 2030 mennessä sekä hiilineutraalia rakentamista vuoteen 2050 mennessä. Olemme sitoutuneet World Green Building Council -järjestön nollahiilisitoumukseen Net Zero Carbon Buildings sekä Net Zero Asset Managers -aloitteen nollapäästöjä koskevaan tavoitteeseen.

Olemme myös sitoutuneet Finnish Green Building -unsiin #Building Life -tavoitteeseen ja laatineet itsellemme toimintaohjelman, jonka avulla kehitämme liiketoiminnastamme hiilineutraalia.

Sitouduimme RAKLI:n energiansäästöavoitteeseen kaudelle 2017–2025, jonka tavoitteena on pienentää ominaiskulutusta 7,5 % vuoteen 2015 verrattuna. Tämän

tavoitteen saavutimme jo joulukuussa 2018 ja pitkäjänteistä työtä energiansäästön eteen on jatkettu.

Vuonna 2020 allekirjoitimme Ympäristöministeriön ja RAKLI:n Green Deal-purkukartoitussopimuksen yhtenä ensimmäisistä yrityksistä Suomessa.

Olemme laatineet metsäsijoituksillemme vastuullisuusohjelman, ja tavoitteenamme on lisätä hiilensidontaa metsissämme sekä turvata ja edistää luonnon monimuotoisuutta. Olemme sitoutuneet metsittämään joutomaita, esimerkiksi maatalousmaita, joissa on lopetettu viljelykäyttö.

Esimerkkejä konkreettisista toimenpiteistä

Vuodesta 2020 alkaen kaikkien kiinteistösi-
joitusten ostosähkö on tuotettu uusiutuvalla
energialla. Mikäli edellytykset uusiutuvan
energian tuotantoon investointikohteessa
täyttyvät, toteutamme sen. Vuoden 2021
loppuun mennessä olimme toteuttaneet 25
maalämpövoimalaa ja 40 aurinkovoimalaa.

Seuraamme hankkeiden hiilijalanjälkiä
ja edistämme vähähiilistä rakentamista.
Käymme aktiivista vuoropuhelua energiayh-
tiöiden ja rakennusliikkeiden kanssa uusista
ratkaisuksista energiantuotantoon sekä vähä-
hiilisempään rakentamiseen. Vuoden 2021
loppuun mennessä olimme toteuttaneet 42
puurakenteista kohdetta, joissa rakenteet
sitovat hiiltä.

Edistämme kiertotaloutta niin rakenta-
misessa kuin erilaisissa hankinnoissa.
Toteutamme konversiohankkeita, joissa

olemassa olevia rakenteita hyödynnetään
kohteen kehittämisessä uudelle käyttö-
tarkoitukselle, jolloin uusia raaka-aineita
tarvitaan huomattavasti vähemmän.

Metsien kasvun parantamiseksi niitä
lannoitetaan puutuhkalla, jolla ei aiheuteta
vesistökuormitusta. Ennallistamme soita,
jolloin tavoittelemme soiden biodiversiteetin
lisäämistä. Emme osallistu uusien turvetuo-
tantoalueiden perustamiseen.

Suhtaudumme myönteisesti paikallisiin
luonnonsuojeluhankkeisiin, kuten vesien-
suojeluun ja vaelluskalojen elinympäristö-
jen kunnostukseen. Lisäksi vuokraamme
metsiämme tuulivoimalakäyttöön, jolloin
edistämme hiilineutraalin sähköntuotannon
mahdollisuuksia.

Ilmastomittarit

Seuraavassa analyysissä tarkastellaan OP-rahastojen hiilitunnuslukuja ja verrataan niiden ajallista kehitystä sekä suhteellista eroa globaalisti hajautettuihin osakemarkkinoihin. Mukaan on valittu ne rahastot joiden datakattavuus on vähintään 50%.

Salkun hiili-intensiteetti kertoo kasvihuonekaasujen määrän suhteessa salkussa olevien yritysten liikevaihtoon eli kuinka tehokas yritys on tason 1 ja tason 2 CO₂e-päästöjen näkökulmasta suhteessa tuotokseen. OP Varainhoidon sijoitusten hiili-intensiteetti 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.

Siirtymäriskiä on arvioitu päästöoikeuksien hinnan nousun aiheuttamalla muutoksella salkkuyhtiöiden kannattavuuteen, mitä

mitataan käyttökatteella. Käyttökateriski on sijoitusten yhteenlaskettu käyttökateen osuuden menetys mikäli CO₂e päästöhinta nousee 2030 mennessä yhdenmukaiseksi Pariisin ilmastotavoitteiden kanssa. Päästöoikeuksien hinnassa on tapahtunut viimeisen vuoden aikana paljon vaihtelua mutta suunta on jyrkästi ylöspäin. OP:n sijoituksilla on globaalisti hajautettua viitesalkkua alhaisempi siirtymäriski. Ilmastomuutoksen fyysiset riskimittarit auttaa sijoittajia ymmärtämään sijoituskohteiden altistumista ilmastomuutoksen fyysisille vaikutuksille kuten lämpöaallot, kylmäaallot, kuivuus, hurrikaanit, metsäpalot, sekä jokien ja rannikkoalueiden tulvat. OP:n rahastot kokonaisuudessaan ovat hieman altistuneita näille riskeille, viitesalkun mukaisesti.

Yhtiökohtaisella skenaariomallinnuksella voidaan arvioida miten yritysten valinnat vaikuttavat tulevaisuuden päästöjen kehittymiseen. Sijoituksista linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (%) tunnusluku

kuvaa sitä osuutta salkkuyhtiöistä, jotka ovat linjassa Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden kanssa. Analyysi on eteenpäin katsova (2030) ja se hyödyntää yhtiökohtaista skenaariomallinnusta (toimialasta riippuen skenaarioissa hyödynnetään Sectoral Decarbonization Approach tai Greenhouse Gas Emissions per Value Added-mallia). Painottamalla salkun sijoituksia niihin yrityksiin, jotka ovat asettaneet päästötavoitteet Pariisin sopimuksen mukaisesti voi vaikuttaa rahaston ilmastoriskeihin. OP:lla näiden sijoitusten osuus on noin 12% alhaisempi kuin globaalisti hajautetuilla indekseillä.

Vähähiilisen siirtymän arvosana on yhdistelmä yrityksen nykyisestä vähähiiliseen siirtymään liittyvistä riskeistä (hiili-intensiteetti) ja sen pyrkimyksistä hallita riskejä sekä kyvystä hyödyntää vähähiilisen siirtymän tarjoamia mahdollisuuksia. Tulos 6,1 kertoo, että rahastomme ovat keskimäärin neutraaleja vähähiilisen siirtymän suhteen.



Sijoitussalkun hiilitunnuslukuja tarkastellessa on tärkeää soveltaa useita eri mittareita, jotka kuvaavat salkussa olevien yritysten sekä tämän hetkisiä ja tulevia riskejä (esim. hiili-intensiteetti, fyysiset riskit, käyttökateriskit) että mahdollisuuksia tuottaa ratkaisuja ilmastonmuutoksen torjuntaan (esim. vähähiilisen siirtymän riskit ja mahdollisuudet). Hieman yksinkertaisten voisi sanoa, että tarvitaan hiiltä, jotta voidaan vähentää hiiltä. Tämä pätee

mm. tuulivoimaan ja sähkökulkuneuvoihin, jotka ovat olennainen osa vihreää siirtymää mutta hyödyntävät hyvin energiasäästöteknologioita. Yhteiskunnan nettonolla tavoitteiden saavuttaminen riippuu täysin siitä miten kykenemme yhtäältä lisäämään rahoitusta vähähiilisiin ratkaisuihin korkean hiilidioksidipäästöjen aloilla ja toisaalta ohjaamaan rahoitusta pois toiminnoista, jotka eivät tue Pariisin ilmastotavoitetta.

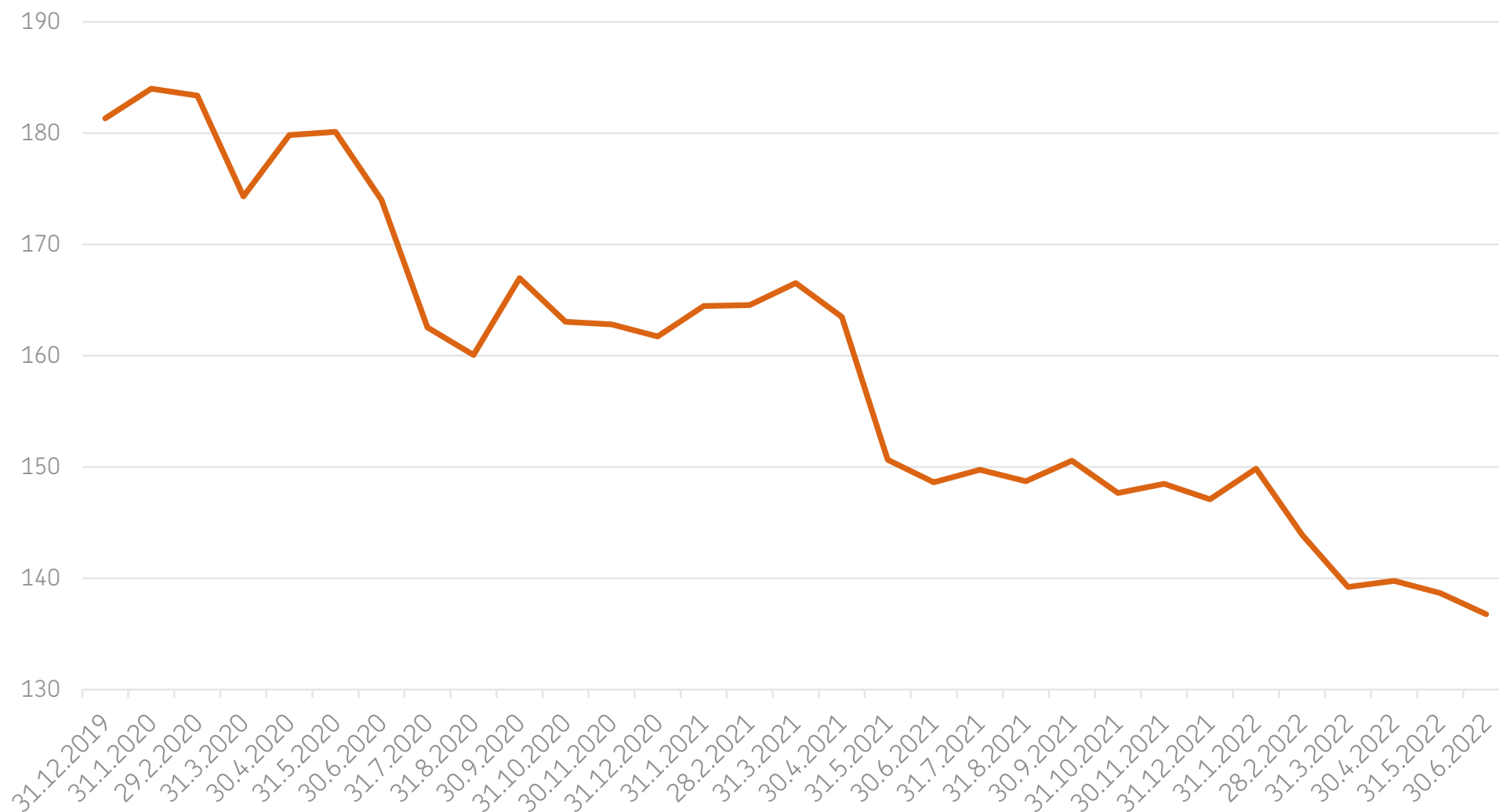


	OP-rahastot 2022 (H1)	Viitesalkku 2022
Hiili-intensiteetti*	137	174
Sijoituksista linjassa Pariisin ilmastopimuksen kanssa (<2C) (%)**	43	48
Ilmastonmuutokset hillinnästä aiheutuva käyttökateriski (%)**	7,6	10,1
Ilmastonmuutoksen fyysiset riskit (pisteet 1-100)**	25,0	26,9
Fossiilisten polttoainetuotannon osuus(%) salkkuyhtiöiden liikevaihdosta*	1,6	2,6
Vähähiilisen siirtymän arvosana (1-10)*	6,1	6,0
Uusiutuvan energian tuotannon osuus(%) salkkuyhtiöiden liikevaihdosta*	1,3	0,8

* Data ja analyysi MSCI

** Data ja analyysi Trucost / S&P Global

OP-Rahastojen hiili-intensiteetti kokonaisuutena 31.12.2019 – 30.6.2022



Fund	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/M USD)	Sijoituksista linjassa Pariisin ilmastopimuk- sen kanssa (<2C, %)	Ilmastomuutokset hillinnästä aiheutuva käyttökateriski (%)	Vähähiilisen siirtymän riskit ja mahdollisuudet (1-10)	Ilmastonmuu- toksen fyysiset riskit (1-100)	Fossiilisten polttoai- netuotannon osuus (%)	Uusiutuvan energian tuotan- non osuus (%)
OP-Aasia Indeksi	120,1	43,6	7,5	6,0	25,1	2,1	0,3
OP-Amerikka Arvo	122,6	59,7	6,6	6,0	26,7	4,0	0,2
OP-Amerikka Indeksi	164,1	55,8	6,9	6,1	26,5	2,9	0,6
OP-Amerikka Kasvu	45,2	57,2	2,8	6,3	24,9	0,0	0,7
OP-Amerikka Laatu	75,0	61,0	3,8	6,2	28,2	1,9	0,1
OP-Amerikka Pienyhtiöt	97,4	34,8	11,0	5,8	33,1	2,0	0,4
OP-Amerikka Vakaa	231,0	58,1	9,3	6,1	29,7	1,7	0,7
OP-EMD Hard Currency Corporate IG	567,6			5,4		6,5	0,9
OP-Euro	81,9	37,7	6,7	6,2	20,3	0,8	1,1
OP-Eurooppa Arvo	196,9	43,7	14,0	5,9	24,0	2,1	0,8
OP-Eurooppa Indeksi	97,7	57,3	6,3	6,1	22,1	1,3	1,5
OP-Eurooppa Laatu	141,3	49,5	8,1	6,0	24,8	1,0	1,7
OP-Eurooppa Nousevat Tähdet	128,9	51,6	11,0	6,1	25,3	1,8	1,1
OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt	116,1	54,7	8,2	6,0	24,7	1,9	0,7
OP-Eurooppa Vakaa	117,9	53,6	5,6	6,1	26,5	0,9	1,7
OP-High Yield	175,0			5,9		1,9	0,4
OP-High Yield Amerikka	260,0			5,1		4,0	1,6
OP-Ilmasto	295,1	54,3	15,1	6,8	39,2	0,2	8,8
OP-Intia	456,9	47,2	8,3	6,1	29,1	0,0	0,0
OP-Japani	53,8		3,2	6,2	25,0	0,0	0,2
OP-Japanin Tähdet	63,1		5,2	6,3	31,1	0,1	0,3
OP-Kehittyvä Aasia	247,8	19,6	9,3	6,1	28,0	5,2	0,3
OP-Kehittyvät Osakemarkkinat	392,0	41,1	11,9	6,0	30,0	1,9	0,9
OP-Kestävä Maailma	53,7	59,3	3,4	6,4	20,0	0,0	0,2
OP-Kiina	107,5	25,1	6,8	6,4	33,6	0,1	3,8
OP-Korkosalkku	320,3			5,8		3,9	0,6
OP-Korkotuotto	108,8	35,4	8,5	6,3	20,0	0,3	0,7
OP-Latinalainen Amerikka	315,4	27,4	11,4	5,6	34,3	2,6	0,6
OP-Maailma	127,4	53,1	17,3	6,1	25,5	1,9	0,7

Fund	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/M USD)	Sijoituksista linjassa Pariisin ilmastopimuk- sen kanssa (<2C, %)	Ilmastomuutokset hillinnästä aiheutuva käyttökateriski (%)	Vähähiilisen siirtymän riskit ja mahdollisuudet (1-10)	Ilmastonmuu- toksen fyysiset riskit (1-100)	Fossiilisten polttoai- netuotannon osuus (%)	Uusiutuvan energian tuotan- non osuus (%)
OP-Maailma Indeksi	141,6	53,5	6,6	6,1	25,0	2,3	0,7
OP-Maltillinen	134,5	40,4	6,4	6,1	24,5	1,7	1,1
OP-Pohjoismaat Indeksi	77,4	63,3	4,4	6,1	23,5	2,2	4,5
OP-Private Korkostrategia	156,7			6,2		1,7	0,7
OP-Private Osakestrategia	127,4	51,7	6,3	6,1	26,1	1,9	1,2
OP-Private Strategia 25	145,0	31,8	5,7	6,1	23,0	1,8	0,9
OP-Private Strategia 50	137,3	39,0	6,1	6,1	24,8	1,9	1,0
OP-Private Strategia 75	130,7	46,4	6,3	6,1	25,8	1,9	1,2
OP-Puhdas Vesi	199,3	59,3	12,0	6,1	37,8	0,4	1,3
OP-Reaaliomaisuusyhtiöt	131,8	56,5	2,5	6,0	21,8	1,0	4,5
OP-Rohkea	133,5	47,7	6,9	6,1	25,8	1,9	1,3
OP-Suomi	135,8	59,7	22,4	5,9	24,0	0,6	3,2
OP-Suomi Indeksi	107,6	55,5	15,0	6,1	23,3	0,3	2,1
OP-Suomi Pienyhtiöt	69,1	59,6	7,0	6,2	27,6	0,0	3,0
OP-Taktinen Salkku	135,2	45,2	18,6	6,1	24,1	1,8	1,0
OP-Tavoite 2	77,8	31,9	11,6	6,3	17,8	0,4	1,1
OP-Tavoite 3	73,9	47,0	3,1	6,3	22,6	0,6	1,9
OP-Tavoite 4	115,3	53,3	5,0	6,2	23,0	1,2	0,8
OP-Varovainen	135,6	32,0	5,5	6,1	22,1	1,5	0,9
OP-Vaurastuva Keskiluokka	42,8	29,4	4,0	6,3	28,5	0,0	0,0
OP-Vähähiilinen Maailma	25,4		2,3	6,3	24,5	0,0	0,0
OP-Yrityslaina	99,6	44,6	3,5	6,2	19,8	0,6	0,7
OP-Yrityslaina Amerikka	96,1	54,9	4,3	6,3	21,2	0,5	0,7

Keväällä 2022 OP-rahastot tukivat ilmastonäkökulmaa 95 yhtiökokousäänestyksessä



Ulkomaiset
kokoukset

1117
kokousta

14 868
yhtiökokousehdotusta

111
Ilmatoon ja ympäristöön
liittyvää ehdotusta



Berkshire Hathaway

OP puoli ehdotusta, jossa kehoitettiin yhtiötä raportoimaan ilmatoriskeitä ja mahdollisuuksista TCFD-suositusten mukaisesti. Ehdotus sai 27 % kannatuksen.*

Costco Wholesale Corporation

OP puoli ehdotusta, jossa 69,9 % osakkeenomistajista äänesti urauurtavan Green Century^o -ehdotuksen puolesta, jossa yhtiötä pyydetään asettamaan tieteen perustuvat tavoitteet kasvihuone-kaasupäästöjen vähentämiseksi.*

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