

# Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

OP-Henkivakuutus

Joulukuu 2024

OP



## Sisältö

1	Johdanto .....	2
2	Vastuullisen sijoittamisen strategiat eri omaisuusluokissa .....	3
2.1	Listatut suorat sijoitukset: yritysten joukkovelkakirjat ja osakkeet .....	3
2.2	Valtioiden velkakirjalainat .....	4
2.3	Epälikvidit sijoitukset .....	4
2.4	Ulkopuoliset varainhoitajat .....	4
3	Omistajavaikuttaminen .....	5
4	Poissulkeminen .....	6
4.1	Normirikkomukset .....	6
4.2	Kiistanalaiset aseet .....	6
4.3	Tupakka .....	6
4.4	Hiilen tuottajat ja käyttäjät .....	6
4.5	Valtionlainat .....	7
5	Ilmastotavoitteet .....	7
6	Raportointi .....	8





# 1 Johdanto

Tässä asiakirjassa kuvataan OP-Henkivakuutuksen vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Nämä periaatteet on hyväksytty yhtiön hallituksessa sekä tasehallintatoimikunnassa. Periaatteita sovelletaan yhtiön sijoitustoiminnassa.

Yhtiö on ulkoistanut sijoitustoiminnan (sisältäen varojen sijoittamisen ja salkunhoidon) operatiivisen toteutuksen OP Varainhoito Oy:lle ("OP Varainhoito"). OP Varainhoito on edelleen ulkoistanut kiinteistöomaisuuden hoidon OP Kiinteistösijoitus Oy:lle ("OPKS"). Ulkoistus sopimus yhdessä sijoituspolitiikan sekä muiden periaatteiden ja ohjeiden kanssa määrittelevät Varainhoidolle puitteet toteuttaa sijoitustoimintaa Yhtiön tavoitteiden ja reunaehtojen mukaisesti.

Sijoituskohteiden vastuullisuuden tarkastelu ja yritysten kannustaminen entistä kestävämpään yritystoimintaan edesauttavat pitkän aikavälin sijoitustavoitteiden toteutumista ja se 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 omistajana - rakennetaan tuottava sijoitusportfolio, joka kestää aikaa paremmin kuin sijoitusportfolio, joka ei huomioi ESG-tekijöitä.

Vastuullisen sijoittamiseen liittyviä toimintatapoja on kuvattu myös muissa yhtiön asiakirjoissa. Yhtiön riski- ja vakavaraisuusarviossa (ORSA) on kerrottu tarkemmin, miten ilmasto- ja ympäristöriskejä tunnistetaan ja hallitaan yhtiön sijoitustoiminnassa. Kestävyysriskeihin liittyvät toimintaperiaatteet OP Ryhmässä -asiakirjassa on kuvattu OP Ryhmän yhteiset toimintaperiaatteet kestävyysriskien ja haitallisten kestävyysvaikutusten huomioon ottamiseksi sijoitustoiminnassa, joita OP Varainhoito noudattaa sijoitustoimintaa toteutettaessa. Haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin arvioidaan sijoituspäätöksiä tehtäessä sekä lisäksi niitä seurataan systemaattisesti salkkutasolla. Myös Yhtiön poissulkustrategialla pyritään vähentämään sijoituskohteiden kestävyysriskejä.

Myös osana Solvency II -sääntelyä ja siinä määriteltyä varovaisuusperiaatetta yhtiön on otettava huomioon kestävyysriskit osana sijoitustoimintaa. Solvency II -sääntelyn ilmastoon liittyvät raportointiveliisuudet ovat myös kasvaneet, joka Yhtiön tulee ottaa huomioon.

EU:n kestävä rahoituksen lainsäädäntö sekä taksonomian mukaiset julkaisuvaatimukset ovat muokanneet vastuullisen sijoittamisen toimintakenttää. Vuodesta 2024 alkaen yhtiön tulee raportoida sijoitusomaisuuden taksonomian mukaisuutta. Taksonomiakelpoisuutta on raportoitu vuodesta 2022 lähtien.

OP Varainhoito allekirjoitti vuonna 2009 YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI).

## 2 Vastuullisen sijoittamisen strategiat eri omaisuusluokissa

Yhtiön toimintaan kuuluu useita vastuullisen sijoittamisen strategioita, joita noudatetaan omaisuusluokissa soveltuvin tavoin. Vastuullisen sijoittamisen päästrategiat ovat ESG-integrointi, omistajavaikuttaminen, poissulkeminen sekä vaikuttavuussijoittaminen.

ESG-integrointi tarkoittaa kestävyystekijöiden huomioimista sijoitusanalyysissä ja sijoituspäätöksenteossa. ESG:hen liittyvät asiat voidaan nähdä lisäinformaationa perinteiselle talous- ja markkinadatalle. Kohdekohtaisesti relevantit ESG-asiat voivat vaikuttaa pitkällä aikavälillä sijoituskohteiden taloudelliseen menestykseen ja siten tuottoon.

OP-Henkivakuutuksen sijoituksia tehtäessä luonnon monimuotoisuus huomioidaan osana ESG-analyysiä. Lisäksi kartoitetaan sovellettavien poissulkukriteerien päivittämistä luonnonäkökuulmasta. Uusia mittareita integroidaan osaksi ESG-analyysiä sitä mukaan, kun luonnon monimuotoisuutta koskevaa dataa tulee saataville. Samalla voidaan myös jatkokehittää monimuotoisuuteen liittyviä tavoitteita.

OP Varainhoidon kestävien sijoitusten mallia hyödynnetään OP-Henkivakuutuksen sijoituskohteiden ympäristön, yhteiskunnallisen vastuun ja hyvän hallintotavan analyysissä. Kestäviksi sijoituksiksi määritellään ne yhtiöt, joiden liiketoiminnasta merkittävä osa on linjassa YK:n Kestävän Kehityksen tavoitteiden kanssa, joilla on taksonomianmukaista liiketoimintaa, tai jotka tuottavat ratkaisuja ympäristöhaasteisiin. Lisäksi malli sulkee pois ne yhtiöt, joilla on huomattavia negatiivisia vaikutuksia sidosryhmiin ja ympäristöön. Tähän kuuluvat haitallisiksi luokitellut toimialat, kuten esimerkiksi tupakka, uhkapelit, aikuisviihde tai päätoiminen fossiilinen energia sekä normirikkomukset. Kohdeyhtiöiden hallintotapaa arvioitaessa kiinnitetään huomiota kohdeyhtiön hallintorakenteiden asianmukaisuuteen sekä yleiseen ESG-tekijöiden riskienhallintaan. Analyysi sisältää muun muassa arvion kohdeyhtiön toimista suhteessa henkilöstönsä sekä kohdeyhtiön käytännöistä palkitsemisen ja verotuksen suhteen.

### 2.1 Listatut suorat sijoitukset: yritysten joukkovelkakirjat ja osakkeet

Yhtiön listatuissa suorissa yrityslaina- ja osakesijoituksissa kestävyystekijät huomioidaan OP Varainhoidon salkunhoitajien toimesta sekä sijoitusanalyysissä että sijoituspäätöksenteossa. Nimivalintaa tekeville salkunhoitajilla on käytössään yhtiökohtaista vastuullisuusdataa sijoituspäätösten tueksi. Dataa käytetään yksittäisten yhtiöiden tarkasteluun sekä portfolioiden kokonaisaseman arvioimiseen.

Suorissa joukkovelkakirjalainasijoituksissa hyödynnetään systemaattista vastuullisuusanalyysiä. Korkean luottoluokituksen yritysainojen (investment grade) sekä matalan



luottoluokituksen yrityslainojen (high yield) salkunhoidossa hyödynnetään samoja ESG-salkunhoitomenetelmiä kuin vastaavassa OP-Yrityslaina-rahastossa (SFDR artikla 8).

## 2.2 Valtioiden velkakirjalainat

Yhtiö omistaa suoraan kehittyneiden ja kehittyvien valtioiden velkakirjalainoja. Maa- ja nimivalintaa tekevillä salkunhoitajat käyttävät maakohtaista vastuullisuusdataa osana sijoituspäätöksiansä. Valtionlainojen analysoinnissa, sijoituspäätöksissä ja salkunmuodostuksessa valtioiden luottoluokitukset ovat avainasemassa.

## 2.3 Epälikvidit sijoitukset

Epälikvidit sijoitukset kattavat laajan joukon eri omaisuusluokkia mukaan lukien infrastruktuuri, kiinteistöt, metsät, sekä epälikvidit velka- ja pääomarahastot. Vastuullisuusnäkökulmien tarkastelun lähtökohtana ovat OP-Henkivakuutuksen ESG-tavoitteet, mutta käytännöt vaihtelevat paljon riippuen toimialasta, omaisuusluokasta sekä sijoitusstrategiasta. Sijoituspäätöksissä huomioidaan olennaiset vastuullisuusnäkökohdat sekä sijoituspäätöksiä tehtäessä, että kohdeyhtiöiden kanssa käytävissä dialogeissa.

OP-Henkivakuutuksen kiinteistösijoitusten hallinnointi on ulkoistettu OP Kiinteistösijoitukseen. OP Kiinteistösijoituksen vastuullisen kiinteistösijoittamisen periaatteita noudetaan yhtiön suorissa ja OP Kiinteistösijoitus Oy:n hallinnoimissa epäsuorissa kiinteistösijoituksissa. Vastuullisen kiinteistösijoittamisen periaatteissa on määritelty vastuullisuustavoitteet ja -periaatteet asunto- ja toimitilasijoituksille, kotimaisille metsäsijoituksille sekä kiinteistörahasto- ja kiinteistövelkasijoittamiselle. OP-Henkivakuutuksen suorien kiinteistösijoitusten osalta on sitouduttu mm. hiilineutraaliin energiankäyttöön vuoteen 2030 mennessä. Vastuullisen kiinteistösijoittamisen periaatteet ovat julkisia ja ne löytyvät [www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa](http://www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa).

## 2.4 Ulkopuoliset varainhoitajat

politiikkaan ja lausuntoihin, vastuullisen sijoittamisen resursseihin, ESG-integrointiin, ESG-raportointiin, poissulkuihin ja omistajavaikuttamiseen liittyviä näkökulmia. Niiden ulkopuolisten varainhoitajien, joiden rahastoihin on sijoitettu merkittävä määrä, vastuullisen sijoittamisen käytäntöjä ja vastuullisuuden tasoa seurataan myös sijoituksen tekemisen jälkeen.

Ulkopuolisten varainhoitajien tulee täyttää minimikriteerit eli niillä tulee olla vastuullisen sijoittamisen periaatteet sekä niiden tulee huomioida olennaiset kestävyystekijät sijoitustoiminnassaan. Muut kriteerit on määritelty kullekin omaisuusluokalle ja/tai rahastotyyppille erikseen. Poikkeamia minimikriteereihin voidaan sallia perustelluista syistä, esimerkiksi jos ympäristö- tai yhteiskunnalliset kysymykset eivät ole olennaisia sijoitusstrategialle. Minimikriteerit koskevat sekä passiivisia sijoituksia esim. ETF:iin että aktiivimanagereiden

rahastoihin. Epälikvidien rahastojen osalta ESG selvitys tehdään lisäksi jokaisen rahaston osalta erikseen.

## Kuva 1. Ulkopuolisia rahastoja hallinnoivien varainhoitajien minimikriteerit

Osake- ja korkorahastot



Pankkitoiminnan yritys- ja instituutioasiakkaat johtoryhmä linjaa ulkopuolisten varainhoitajien rahastojen sallitut kotipaikat. Lista tämänhetkisistä sallituista kotipaikoista löytyy [www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa](http://www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa).

Likvideimmät, hajautetuimmat ja halvimmat passiiviset indeksisijoitusratkaisut seuraavat yleisimpiä markkinahintapainotettuja indeksejä, jotka eivät huomioi vastuullisuusnäkökulmia. Markkinoille on tullut vastuullisia osakeindeksisijoitusratkaisuja, joiden osuutta yhtiö tulee kasvattamaan järkevässä suhteessa kokonaisuudesta.

## 3 Omistajavaikuttaminen

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

OP-Henkivakuutuksen omistajaohjauksen periaatteissa on tarkemmin kuvattu tavat, miten yhtiön omistuksista muissa yhteisöissä johtuvia oikeuksia käytetään.

## 4 Poissulkeminen

OP-Henkivakuutus soveltaa OP Varainhoidon poissulkukäytäntöjä suorissa listatuissa sijoituksissaan (pois lukien indeksituotteet). Poissulkeminen perustuu joko kansainvälisiin normirikkomuksiin, sopimuksilla kiellettyihin aseisiin, tupakan tuotantoon tai ilmastonmuutokseen liittyvään riskiin. Poissulkulistat tarkistetaan ennen sijoituspäätöksen tekemistä sekä säännöllisesti sijoituksen tekemisen jälkeen. Poissulkulistalle nousseet sijoitukset tulee myydä määräajan kuluessa. Lisäksi epäsuoria sijoituksia läpivalaistaan ja niiden poissulkulistoilla olevien sijoitusten määrää seurataan.

### 4.1 Normirikkomukset

Yhtiö ei tee aktiivisia suoria sijoituksia yrityksiin, jotka ovat olleet osallisena kansainvälisten normien rikkomuksissa ja joihin vaikuttaminen on ollut tuloksetonta. Mahdollinen päätös luopua sijoituksesta tehdään tapauskohtaisesti. Päätös hyväksytään tai hylätään OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen toimikunnassa.

### 4.2 Kiistanalaiset aseet

Yhtiö poissulkee kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjä aseita valmistavat yhtiöt aktiivisista suorista sijoituksista. Yhtiö ei 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.

### 4.3 Tupakka

Yhtiö poissulkee aktiivisista suorista sijoituksista yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee tupakan tuotannosta.

### 4.4 Hiilen tuottajat ja käyttäjät

Yhtiö poissulkee hiilestä riippuvaisia kaivos- ja sähköyhtiöitä aktiivisten suorien sijoitusten joukosta taloudellisista syistä.

Hiilen tuottajista ja käyttäjistä eli kaivos- ja sähköyhtiöistä, Yhtiö poissulkee 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 ilmastonmuutostoimissaan ja yhtiöllä on selkeä suunnitelma hiililiiketoiminnan vähentämisestä.

## 4.5 Valtionlainat

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

# 5 Ilmastotavoitteet

OP-Henkivakuutuksen sijoitusten ilmastotavoitteet ovat seuraavat:

- Sijoitukset ovat hiilineutraaleja viimeistään vuoteen 2050 mennessä
- Sijoitusten hiili-intensiteetti puolittuu vuoteen 2030 mennessä (vertailuvuosi 2019). Tavoitteen etenemistä seurataan säännöllisesti verraten sitä lineaariseen vähenemispolkuun, jonka perusteella voidaan tarvittaessa tehdä salkunhoidollisia toimenpiteitä

Ilmastoriskeihin liittyvän tutkimustiedon, datan ja työkalujen saatavuus sijoittajille on parantunut vuosien saatossa, mutta datakattavuus ei ole vielä täydellistä.

Yhtiön tavoite olla hiilineutraali vuoteen 2050 mennessä koskee koko sijoitusvarallisuutta ja kattaa yksittäisiä omituksia ja omaisuusluokkia, joiden hiilijalanjälkeä ei pystytä vielä tällä hetkellä luotettavasti laskemaan.

Uuden tiedon valossa tavoitetta tullaan tarvittaessa päivittämään ja strategiaa tarkentamaan.



## 6 Raportointi

Sijoitustoiminta raportoi yhtiön hallitukselle vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumisesta sekä ESG-asioiden kehittämisestä. Vastuullisuusraportti esitellään hallitukselle vähintään kaksi kertaa vuodessa. Tämän lisäksi sijoitustoiminta raportoi yhtiön hallitukselle omistajaohjausperiaatteiden toteutumisesta.

Sijoituksia tehtäessä dokumentoidaan ESG-asioiden huomioiminen osana sijoituspäätöstä.

Suoriin sijoituksiin liittyvä poissulkulista on julkinen ja se löytyy OP:n verkkosivuilta. Sijoitustoiminnan sisäinen valvonta seuraa poissulkulistan toteutumista yhtiön salkussa. Mahdollisista poikkeamista ja toimenpiteistä raportoidaan hallitukselle.

Raportti omistajaohjauksen periaatteiden toteutumisesta OP Ryhmässä löytyy osoitteessa [www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa](http://www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa). Raportissa esitellään myös OP-Henkivakuutuksen omistajaohjauksen periaatteiden toteutuminen pörssilistattujen yhtiöiden osalta.

OP-Henkivakuutusta koskee Euroopan komission taksonomia-asetuksen artikla 8 ja sen mukaisesti:

- 1.1.2022 lähtien on julkaistava vuosittain kokonaisvaroista ne osuudet, jotka kohdistuvat taksonomiankelpoisiin toimintoihin sekä niihin, jotka eivät ole taksonomian mukaisia. Lisäksi on julkistettava laadullista infoa mm. tietoa julkistettavasta datasta ja sen laadusta sekä lisäselvityksiä taksonomian mukaisesta toiminnasta.
- 1.1.2024 on julkistettava sijoitustoiminnan sijoitus-KPI, joka osoittaa taksonomian mukaiseen toimintaan liittyvien sijoitusten osuuden vakuutusyhtiön koko sijoitusvarallisuudesta (green investment ratio). Tämän lisäksi samassa asetuksessa on omia vaatimuksia vakuutustoiminnan raportointivelvollisuuksista.

