

A person wearing a bright red jacket, dark pants, and yellow ski boots is captured from behind, gliding across a vast, frozen lake. The sky is filled with soft, colorful clouds in shades of blue, orange, and pink, suggesting a sunset or sunrise. The water's surface is textured with ice and snow, reflecting the ambient light. The overall mood is serene and adventurous.

Vastuullinen sijoittaminen

Heinä-joulukuu 2018
OP Varallisuudenhoito

Vastuullinen sijoittaminen numeroina 2018



5

Ratkaistua normirikkomusta

Vaikuttaminen jatkuu 11 normirikkomukseen
sekä 3 temaattisessa aiheessa



1

Uusi linjaus

Linjasimme sallitut
kotipaikat ulkopuolisten
varainhoitajien rahastoille



3

Pro gradu-työtä
vastuullisuudesta

Ilmastonmuutos
Toimitusketjut
Palkitseminen



690

Yhtiökokousta

13 maata

12 rahastoa

7800 yhtiökokousehdotusta

35 ympäristöön liittyvää

10 ihmisoikeuksiin liittyvää



Käytämme omistajuuttamme vaikuttamiseen

Kansainväliset normit määrittelevät esimerkiksi, kuinka yhtiöiden tulee tukea ja kunnioittaa ihmisoikeuksia ja tehdä töitä korruptiota vastaan. OP Varallisuudenhoito seuraa aktiivisissa suoria sijoituksia tekevissä OP-rahastoissa, että sijoituskohteet noudattavat toiminnassaan kansainvälisiä normeja. Tässä meitä auttaa palveluntarjoajamme, GES International, joka seuraa kansainvälistä uutisvirtaa sijoituskohteistamme. Mikäli uutisvirta tai muut tietolähteet herättävät epäilyn normirikkomuksesta, palveluntarjoajamme ryhtyy tutkimaan tapausta tarkemmin selvittääkseen, rikkooko yhtiö toiminnassaan normeja. Mikäli rikkoo, aloitamme vaikuttamaan tällaisten yhtiöiden toimintaan. Tavoitteenamme on osakkeiden tai velkakirjojen omistajina vaikuttaa niin, että normeja rikkoneet yhtiöt muuttavat toimintaansa ja alkavat noudattaa kansainvälisiä normeja.

Tämän katsauksen lopussa on lisätietoja 11 normirikkomuksesta, joihin vaikutimme toisen vuosipuoliskon loppupuolella. Lopetimme tänä vuonna vaikuttamistyömme viiteen yhtiöön, sillä yhtiöt tekivät merkittäviä parannuksia toimintaansa. Myös palveluntarjoajamme määritteli normirikkomukset ratkaistuksi. Uusia vaikuttamisprosesseja kuluvana vuonna aloitettiin kolmen yhtiön kanssa.

Normirikkomusten lisäksi vaikutamme kolmeen teemaan liittyen: ilmastonmuutos, vesi ja vero.



Lisätietoja

Blogi: OP Varallisuudenhoito vaikuttaa 12 kansainvälisiä normeja rikkoneeseen yhtiöön

Blogi: Sijoitusten vastuullisuus luopissa kehittyvillä markkinoilla

OP Varallisuudenhoito vaikuttamisen periaatteet



Kasvatimme äänestysaktiivisuuttamme ulkomaisissa yhtiökokouksissa

Äänestäminen ulkomaisissa yhtiökokouksissa on tärkeä osa OP-Rahastoyhtiön aktiivista omistajuutta. Kaiken kaikkiaan vuoden 2018 aikana äänestimme 597 ulkomaisessa yhtiökokouksessa ja 46 ylimääräisessä yhtiökokouksessa. Äänestyksissä OP-rahastot noudattavat OP-Rahastoyhtiön politiikkaa, joka huomioi kestävän kehityksen ja ESG-asiat. Pyrimme äänestämällä edistämään yhtiöiden ympäristö- ja yhteiskuntavastuuta, sekä kehittämään hyvää hallintotapaa. Omistajapolitiikan tavoitteena on vaikuttaa positiivisesti rahastojen sijoituskohteiden pitkän aikavälin arvonkehitykseen.

Mitä ympäristö- ja yhteiskuntavastuun huomioiminen yhtiökokouksissa käytännössä tarkoittaa? Kanadalaisen huoltoasemia ja vähittäistavarakauppaa pyörittävän Alimentation Couche-Tardin vuoden 2018 yhtiökokouksessa syyskuussa oli osakkeenomistajien esitys, joka vaati yhtiötä raportoimaan, kuinka se huomioi ympäristö- ja yhteiskuntavastuun toiminnassaan. Äänestimme tämän esityksen puolesta. Ehdotus sai 23,38 % kannatuksen, mikä on vahva viesti yhtiön hallitukselle asian tärkeydestä.



Lisätietoja aiheesta tässä katsauksessa: [yhtiökokoukset](#)

[OP-Rahastoyhtiön omistajapolitiikka](#)

[Blogi: OP:n rahastot äänestävät yhtiökokouksissa kestävän kehityksen näkökulmat huomioiden](#)





OP:n rahastot osallistuivat laajasti kotimaisiin yhtiökokouksiin

OP-Rahastoyhtiön hallinnoimat rahastot osallistuivat vuoden aikana yhteensä 48 suomalaisen yhtiön vuosikokoukseen. Nämä yhtiökokoukset pidettiin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Lisäksi OP:n rahastot osallistuivat Suomessa yhteen ylimääräiseen yhtiökokoukseen sekä ensimmäisen että toisen vuosipuoliskon aikana. Ensimmäisen vuosipuoliskon yhtiökokousaktiviteetti esiteltiin ensimmäisen vuosipuoliskon vastuullisen sijoittamisen katsauksessa.

Vuonna 2018 OP-Rahastoyhtiön edustaja valittiin seuraavien yhtiöiden nimitystoimikuntaan: Exel Composites Oyj, Suomen Hoivatilat Oyj, Cramo Oyj, Lehto Group Oyj ja Glaston Oyj.

Robit Oyj:n ylimääräisessä yhtiökokouksessa 4.12.2018 vastustimme ehdotusta 7, muita kannatimme.



Lisätietoja aiheesta tässä katsauksessa: yhtiökokoukset

OP-Rahastoyhtiön omistajapolitiikka

Blogi: OP:n rahastot äänestävät yhtiökokouksissa kestävän kehityksen näkökulmat huomioiden





Vaikutamme ulkopuolisiin varainhoitajiin vastuullisessa sijoittamisessa

OP Varallisuudenhoito tekee vuosittaisen kyselyn ulkopuolisille varainhoitajille, jolla selvitetään heidän vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja prosesseja. Kyselyn tulosten avulla selvitämme, kuinka ulkopuolisten varainhoitajien vastuullinen sijoittaminen kehittyy, ja pystymme vaikuttamaan niihin varainhoitajiin, joiden vastuullisuusprosessit ovat vasta alkutaipaleella. Vuoden 2018 tuloksista huomasimme, että varainhoitajien välillä on vielä paljon eroa mitä tulee vastuullisuuden integrointiin, mutta jo 93 %:lla perinteisistä sijoitusrahastoista on vähintään yksi vastuullisen sijoittamisen erityisasiantuntija. Kyselyn vastausten perusteella pidimme myös puhelut yhdeksän ulkopuolisen varainhoitajan kanssa, ymmärtääksemme heidän vastuullisen sijoittamisen käytännöt syvällisemmin. Keskustelut osoittivat, että vastuullinen sijoittaminen koetaan tärkeänä, ja sen nähdään kasvavan jatkossa entistä olennaisemmaksi.

Osa OP-rahastoista on ulkopuolisten varainhoitajien hoitamia. Näitä rahastoja koskevat samat poissulkemiseen, vaikuttamiseen ja yhtiökokousäänestämiseen liittyvät käytännöt, joita noudatetaan OP Varallisuudenhoidon hoitamissa rahastoissa.



Lisätietoja
[OP Varallisuudenhoidon vastuullisen sijoittamisen periaatteet](#)



Vuonna 2017 asetimme uusille ulkopuolisille varainhoitajille vastuullisen sijoittamisen minimikriteerit. Vuoden 2018 aikana arvioimme kahdeksan uutta ulkopuolista varainhoitajaa vastuullisen sijoittamisen näkökulmasta.



Teimme kotipaikkalinjauksen ulkopuolisten varainhoitajien rahastoille

Pankkitoiminnan yritys- ja instituutioasiakkaat johtoryhmä on linjannut, OP:n Eettistä toimikuntaa kuultuaan, sallituista kotipaikoista sijoitusratkaisuille eli rahastoille. Sallitut kotipaikkamme ovat: EU, USA, UK, Sveitsi, Bermuda, British Virgin Islands, Cayman Islands, Guernsey, Isle of Man, Jersey, ETA pl EU, Kanada, Liechtenstein, Singapore ja Hong Kong. Emme sijoita rahastoihin, joiden kotipaikka on seuraavilla kansainvälisten tahojen ylläpitämällä listoilla:

- EU:n listaus koskien verotusasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita eli ns. veroparatiisien musta lista.
- Financial Action Task Force, FATF, listaus koskien rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämistä, korkean riskin ja tarkkailun alaiset maat
- Financial Stability Board, FSB, listaus koskien finanssialan sääntely-yhteistyötä, yhteistyöhaluttomat maat.

Tarkastelemme ja tarvittaessa päivitämme käyttämiämme kriteerejä sekä sallittuja kotipaikkoja vuosittain.



Panostimme ESG-tutkimukseen kolmen pro gradu-toimeksiannon muodossa

Hankintaketjujen vastuullisuus

Hankintaketjujen vastuullisuus on yksi suurimmista vastuullisuuteen liittyvistä haasteista niin globaaleille kuin suomalaisille yrityksille. Halusimme OP:ssa syventää ymmärrystämme siitä, millaisia vastuullisuuteen liittyviä periaatteita, käytäntöjä ja haasteita suomalaisilla pörssilistatuilla yrityksillä on toimitusketjuissaan.

Tutkimuksessa keskityttiin päivittäistavarakauppaan ja metsäteollisuuteen ja työssä muodostettiin vertaileva yhteenveto näistä kahdesta toimialasta. Tutkimustuloksista nousi kolme päälöydöstä ja havaittiin esimerkiksi, että 1) sijoittajilta ja asiakkailta tuleva paine vaikuttaa merkittävästi siihen, mitä periaatteita yritykset ottavat käyttöönsä, ja näiden merkitys myös ymmärretään hyvin, 2) toimialaerot tulevat selvimmin ilmi periaatteiden ja käytänteiden jalkauttamisessa, ja että 3) yritysten kohtaamat haasteet näyttävät olevan lähes samat toimialasta riippumatta. Suurimmiksi haasteiksi tunnistettiin aktiivinen sidosryhmäjohtaminen sekä auditointi.



Hankintaketjujen vastuullisuutta tutki Melina Pinomaa, lisätietoja [op.mediassa](#)

Palkitsemisen ja yhtiön menestyksen välinen yhteys

Pörssiyritysten toimitusjohtajien palkkiot herättävät keskustelua, kun taas vähemmälle huomiolle voivat jäädä toimitusjohtajan aikaansaamat tulokset ja myönteiset vaikutukset yhtiön pörssikurssiin ja osingonmaksukykyyn. Työssä syvennyttiin selvittämään minkälainen yhteys palkitsemisella ja yhtiön menestyksen välillä on.

Tutkimuksen tuloksista ilmenee, että toimitusjohtajan palkan ja yhtiön markkina-arvon välillä vallitsee vahva yhteys. Myös toimitusjohtajan palkitsemisen ja osakkeenomistajien kokonaistuoton välillä on yhteys, mutta linkki on suhteellisen matala. Matala yhteys voi kuvata heikosti suunniteltuja kannustimia, tai palkitseminen voi perustua seikkoihin, joita ei tutkimuksessa pystytty havaitsemaan. Lisäksi hallitus on usein hyvin tietoinen toimitusjohtajan toimista, mikä vähentää tarvetta voimakkaasti tulokseen sidotun palkitsemisen käyttämiseen. Nykyisten palkitsemisjärjestelmien soveltaminen kertoo tietynlaisesta tasapainosta, mutta palkitsemisen kehittämiseksi on edelleen tilaa.



Palkitsemisen ja yhtiön menestyksen välistä yhteyttä tutki Lauri Hetemäki, lisätietoja [op.mediassa](#)

Ilmastonmuutos haastaa myös sijoittajat

Ilmastonmuutos vaikuttaa moniin eri teollisuudenaloihin, sijoitustoimiala mukaan lukien. Ilmastonmuutoksen vaikutukset eivät jakaudu tasaisesti eri maantieteellisten alueiden ja toimialojen välillä, mikä haastaa instituutiosijoittajat ilmastonmuutos-analysissään. Tutkimuksen tavoitteena oli kartoittaa ja kuvailla näitä haasteita institutionaalisten sijoittajien näkökulmasta.

Sijoittajan näkökulmasta ilmastonmuutoksen haasteet jakaantuvat aspekteihin, joihin ei itse voida täysin vaikuttaa (kuten datan epävarmuus) ja toisaalta niihin, jotka ovat enemmän sijoittajan hallinnassa (kuten ilmastoperiaatteiden integroiminen sijoitusstrategiaan). Tarvittavien toimien tunnistaminen, määrittely ja mittaaminen eri toimialoilla ja alueilla luovat haasteita ja ovat keskeisiä asioita sijoituskohteiden ilmastoystävällisyyden ja taloudellisen kannattavuuden arvioinnissa. Sijoittajayhteistyötä hyödyntämällä on mahdollista vaikuttaa mm. yhteneväisten ilmastokäytäntöjen muodostamiseen eri toimialoilla.

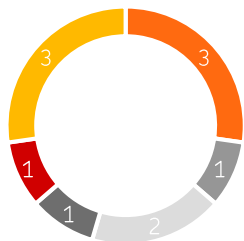


Ilmastonmuutoksen haasteita tutki Kasimir Eriksson, lisätietoja [op.mediassa](#)



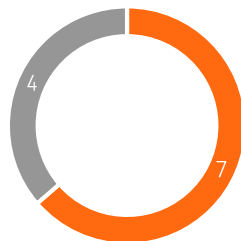
Vaikuttaminen kansainvälisiin normirikkomuksiin

YHTIÖN TOIMIALA



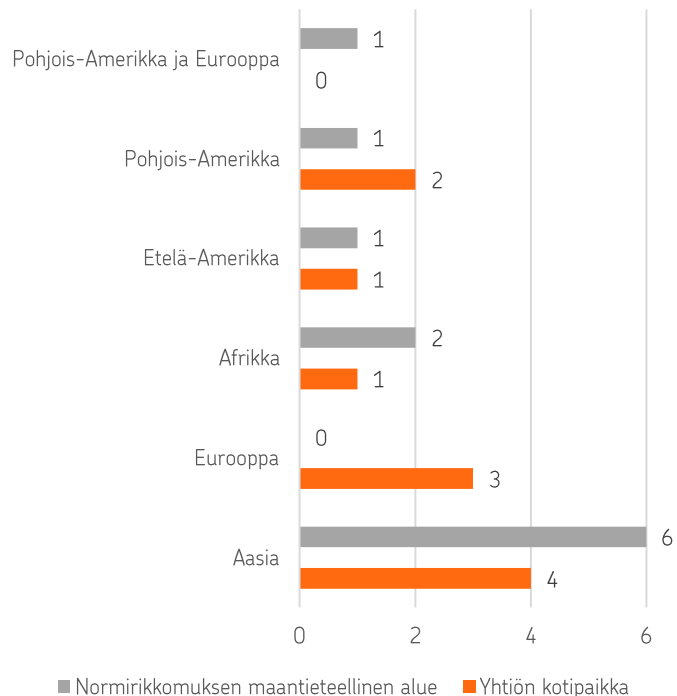
- Liikepankki
- Metalli ja kaivos
- Öljy, kaasu ja polttoaineet
- Konepaja
- Moottoriajoneuvot
- Kemikaalit

NORMIRIKKOMUKSEN TYYPI

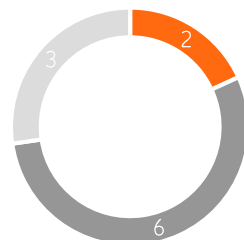


- Ihmisoikeudet
- Ympäristö

NORMIRIKKOMUKSEN MAANTIETEELLINEN ALUE JA YHTIÖN KOTIPAIKKA

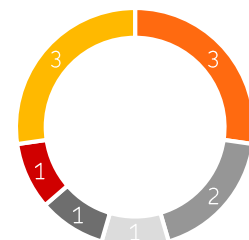


YHTIÖIDEN EDISTYMINEN VAIKUTTAMISEN ALOITTAMISESTA



- Yhtiö on tehnyt merkittäviä parannuksia
- Yhtiö on osoittanut ottavansa vastuuta
- Yhtiö on tehnyt hyvin vähän parantaakseen toimiaan

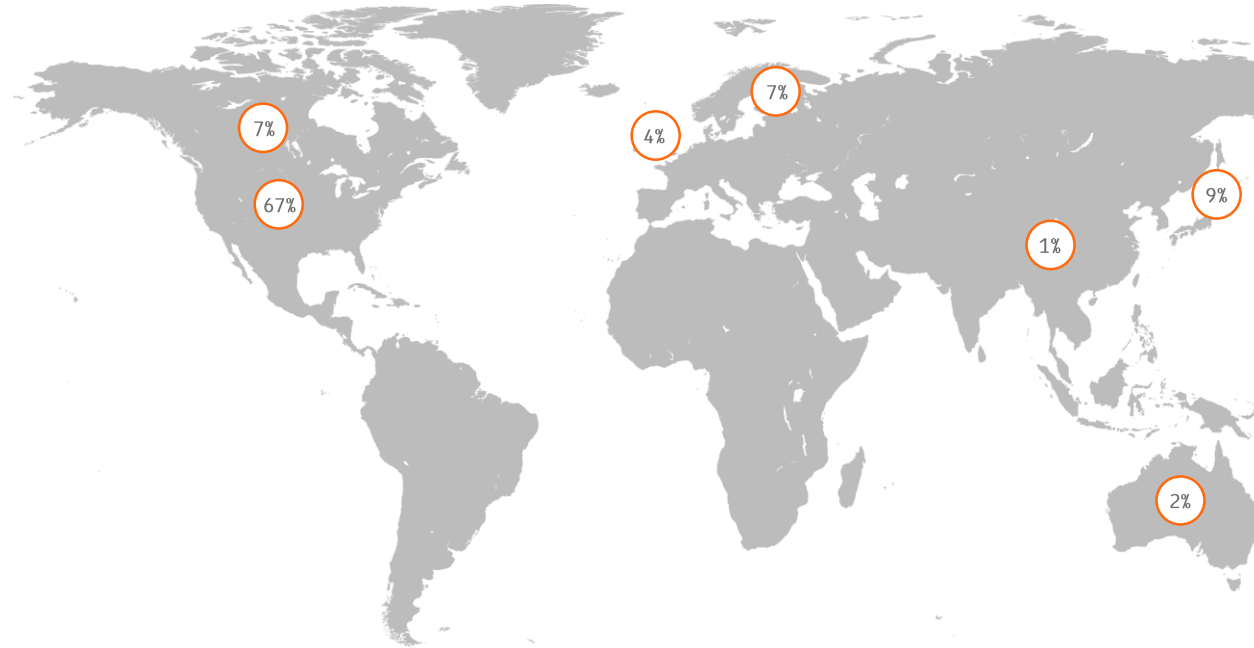
VAIKUTTAMINEN ALOITETTIIN



- vuosi 2013
- vuosi 2014
- vuosi 2015
- vuosi 2016
- vuosi 2017
- vuosi 2018



Yhtiökokoukset tammi-joulu 2018⁽¹⁾



Yhtiökokouksien maantieteellinen jakauma, kpl

Maantieteellinen jakauma, kpl	Yhtiökokoukset	Prosentti
Australia	15	2,2 %
Caymansaaret	2	0,3 %
Eurooppa		
Alankomaat	1	0,1 %
Irlanti	7	1,0 %
Ranska	12	1,7 %
Suomi	50	7,2 %
UK	25	3,6 %
Hong Kong	1	0,1 %
Japani	61	8,8 %
Kanada	48	6,9 %
Kiina	9	1,3 %
Uusi Seelanti	1	0,1 %
USA	462	66,6 %
Yhteensä	694	

(1) Ulkomaisiin yhtiökokouksiin lähettämme äänestysohjeet



Ulkomaiset yhtiökokoukset tammi-joulu 2018

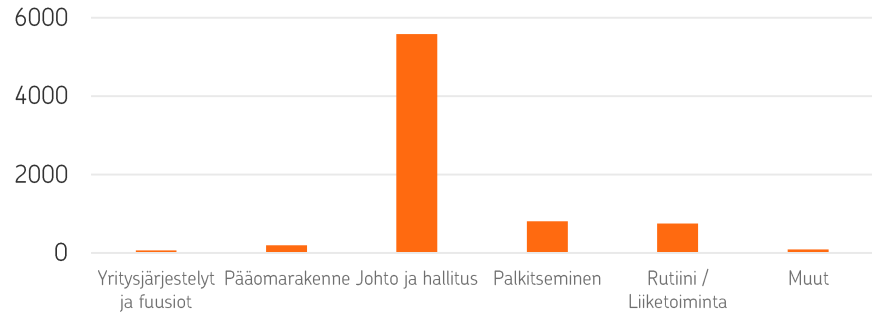
KANTA YHTIÖKOKOUKSISSA



ÄÄNESTYS SUHTEESSA JOHDON ÄÄNESTYSUOSITUKSIIN



JOHDON YHTIÖKOKOUSESITYKSIEN AIHEET



OSAKKEENOMISTAJIEN YHTIÖKOKOUSESITYKSIEN AIHEET

