



# Kestävyyseriskeihin liittyvät toimintaperiaatteet OP Ryhmässä

OP Ryhmä





## Kestävyyseriskeihin 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 Vähittäisasiakkaat Oy	OP Yrityspankki Oyj	OP-Eläkesäätiö	Osuuspankit	Pohjola Vakuutus
Sijoitustoiminta	x	x	x	x		x	x	x	
Sijoitus- tai vakuutusneuvonta	x		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 ([Vastuullisuus sijoitustoiminnassa](#)).

# 1. Kestävyyseriskien hallinta sijoitustoiminnassa

Tässä osiossa kuvataan miten OP Ryhmän sijoitustoimintaa harjoittavat yhtiöt huomioivat kestävyysriskit Euroopan Unionin tiedonantoasetuksen edellyttämällä tavalla. OP Ryhmä pyrkii hallitsemaan kestävyysriskejä sijoituksia koskevissa päätöksentekoprosesseissaan. Esimerkiksi sääntely, viranomaissuositukset, 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.

Kestävyysriskien vaikutuksesta sijoitustuotteiden tuottoon ei ole olemassa laajasti hyväksyttyä laskentamenetelmää tai mallia. OP Ryhmä ei toistaiseksi suorita tarkkaa arviointia kestävyysriskien vaikutuksista niiden saataville asettamien sijoitustuotteiden tuottoon. Yleisesti nähdään, että kestävyysriskien mahdollisten tuottovaikutusten suuruuteen vaikuttaa monta tekijää, kuten esimerkiksi sijoituksen aikahorisontti, maantieteellinen jakauma ja toimialajakauma. Seuraamme aktiivisesti laskentamenetelmien kehittymistä, ja pyrimme tulevaisuudessa arvioimaan kestävyysriskien tuottovaikutuksia mahdollisuuksien mukaan.

Sijoittajien on varauduttava mm. ilmastonmuutoksen tuomiin muutoksiin, jotka aiheuttavat riskejä tietyille toimialoille ja tarjoavat samalla mahdollisuuksia toisille toimialoille. Systeminen kestävyysriski liittyy tapahtumiin, joilla on laajakantoiset vaikutukset ja joiden hajauttaminen ei ole mahdollista. Esimerkiksi ilmastonmuutos on systeminen kestävyysriski. Ilmastonmuutoksen vaikutusten osalta epävarmuus liittyy sekä luonnonoloissa tapahtuvien muutosten ennakkoinnin haasteisiin, että niille altistumiseen ja haavoittuvuuteen vaikuttavien sosioekonomisten kehityskulkujen ennustettavuuteen. Ennakointia vaikeuttaa kestävyysriskien monimutkaisuus ja monet yhteydet ihmistoiminnan ja luonnonolojen välillä. Ilmatoriskien osalta on tunnistettu muun muassa siirtymä- ja fyysiset riskit. Siirtymäriskit liittyvät sijoituskohteiden kyvyttömyyteen hillitä ilmastonmuutosta, tai siirtyä ja sopeutua vähähiilisempään talouteen. Fyysiset riskit liittyvät ilmastonmuutoksen toteutuessa voimakkaisiin luonnonilmiöihin (esimerkiksi tulvat, rankkasateet, poikkeuksellisen korkeat lämpötilat), jotka voivat aiheuttaa taloudellisia riskejä sijoituskohteille.

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

Sijoittajan näkökulmasta taloudellisesti olennaisten kestävyysriskitekijöiden huomioiminen perustuu niiden ESG-tekijöiden tunnistamiseen, joilla on vaikutusta yhtiön taloudelliseen menestykseen. Kestävyysriskitekijät ovat toimialakohtaisia. Kestävyysriskien olennaisuuden määrittelyn tukena käytetään kansainvälisiä viitekehyksiä, sekä ESG-tutkimusta tuottavia palveluntarjoajia. Lisäksi huomioidaan eri sääntelyiden määrittelemiä kestävyysmittareiden raportointivaateita. 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 voidaan pyrkiä 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 tärkeässä roolissa reagoitiherkkyuden varmistamisessa ulkoihin muutoksiin.

## 2. Kestävyyseriskien 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 tarjolla olevan tuotevalikoiman kautta alla kuvatulla tavalla.

### 2.1 Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat

Osuuspankit antavat sijoitusneuvontaa OP-Rahastoyhtiön ja OP Kiinteistösijoituksen hallinnoimista tai hoitamista rahastoista, täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimuksista sekä vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutuksen vakuutustuotteista ja vakuutustuotteisiin liitettävistä sijoituskohteista. Joko OP Varainhoito tai OP Kiinteistösijoitus 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.

Muihin sijoitus- ja vakuutusneuvonnan kohteena oleviin tuotteisiin liittyviä kestävyysriskejä ei ole integroitu sijoitus- ja vakuutusneuvontaprosessiin.

### 2.2 OP Varainhoito

OP Varainhoito antaa sijoitusneuvontaa OP-Rahastoyhtiön ja OP Kiinteistösijoituksen hallinnoimista tai hoitamista rahastoista, vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutuksen vakuutustuotteista ja vakuutustuotteisiin liitettävistä sijoituskohteista sekä OP Varainhoidon omista tuotteista ja palveluista, mukaan lukien täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalvelu. OP Varainhoito tai OP Kiinteistösijoitus 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.

Muihin sijoitus- ja vakuutusneuvonnan kohteena oleviin tuotteisiin liittyviä kestävyysriskejä ei ole integroitu sijoitus- ja vakuutusneuvontaprosessiin.

### 2.3 OP-Henkivakuutus

OP Henkivakuutuksen tuotteita tarjoavat asiamiehinä toimivat Osuuspankit, OP Vähittäisasiakkaat ja OP Varainhoito. Asiamiehet antavat vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutuksen vakuutustuotteista ja niihin liitettävistä sijoituskohteista, jotka voivat olla mm. OP-Rahastoyhtiön tai OP Kiinteistösijoituksen hallinnoimia tai hoitamia rahastoja, OP Varainhoidon hoitamia sijoituskoreja tai OP Yrityspankin 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.

Muihin vakuutukseen liitettäviin sijoituskohteisiin liittyviä kestävyysriskejä ei ole integroitu vakuutusneuvontaprosessiin.

### 2.4 OP Yrityspankki

OP Yrityspankin OP Markets-toiminto antaa sijoitusneuvontaa korko-, valuutta- ja hyödykejohdannaisista suojaamistarkoituksessa. Korko-, valuutta- ja hyödykejohdannaisoppimusten näkökulmasta kestävyysriskeihin liittyvät tapahtumat tai olosuhteet voivat vaikuttaa ainoastaan välillisesti johdannaisoppimuksen kohde-etuuden hintaan, ja sitä kautta johdannaisoppimuksen arvoon. Kestävyysriskeihin liittyvien tapahtumien tai olosuhteiden mahdollista vaikutusta kohde-etuuden hintaan ei tästä syystä voida käytännössä ennalta arvioida. Tästä johtuen kestävyysriskejä ei ole integroitu sijoitusneuvontaprosessiin.

### 2.5 Pohjola Vakuutus

Pohjola Vakuutus antaa vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutuksen tietyistä tuotteista, joissa kestävyysriskit huomioidaan yllä mainitulla tavalla.