



SÄÄSTÖPANKKIEN VARAINHOIDON

VASTUULLISUUSKATSAUS

JOULUKUU 2024

SISÄLLYS

PÄÄKIRJOITUS: TALOUSKASVUN PIRISTYMISTÄ, OHJAUSKORKOJEN LASKUA JA ESG-TUOTTEIDEN SÄÄNTÖMUUTOKSIA	3
VASTUULLINEN SIOITTAMINEN SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄSSÄ.....	4
TUNNUSLUKUJAMME.....	5
VASTUULLINEN SIOITTAMINEN	6
Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitusprosessiamme.....	6
ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen	6
Teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen ja suosiminen	6
Poissulkeminen.....	6
Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattaminen	7
Rahastokumppanimme on valittu vastuullisesti.....	7
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	7
RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET	8
RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEITYKSET	9
EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY	10
Asiakkaiden kestävyysmieltymysten huomioiminen	10
KESTÄVÄ KEHITYS JA ILMASTONMUUTOS	12
Ilmastoskenaarioanalyysit ja -stressitestit osake- ja korkorahastoillemme	12
Rahastojen hiilijalanjäljet.....	12
Säästöpankkirahastojen hiilijalanjäljen kehitys	13
LUONTOKATO JA LUONNON MONIMUOTOISUUS	14
RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET	15
Rahastojen nettovaikutus	16
Säästöpankin rahastojen nettovaikutukset.....	16
YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden tukeminen	16
VAIKUTTAVUUSSIOITTAMINEN	17
Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto.....	17
VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA.....	18
Markkinakatsaus	18
Sijoitusesimerkki: Kesko Oyj*	19
VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA	20
Markkinakatsaus	20
Sijoitusesimerkki: SAP*	21
Lisätietoa vastuullisesta sijoittamisestamme	21

TALOUSKASVUN PIRISTYMISTÄ, OHJAUSKORKOJEN LASKUA JA ESG-TUOTTEIDEN SÄÄNTÖMUUTOKSIA



Laura Ylimäki
Head of Group
Sustainability & ESG

Maailmantalouden kehitys BKT-lukujen valossa oli varsin kohtuullista vuoden 2024 jälkipuoliskolla. USA:ssa talouskasvu oli erittäin vahvaa, mutta alkoi osoittamaan hidastumisen merkkejä. Euroalueella sen sijaan kasvu oli selvästi hauraampaa, mutta suunta sentään ylöspäin. Kiinassa talouskehitys aiheutti huolia maan poliittisessa johdossa ja sitä pyrittiinkin elvyttämään erilaisin toimin.

Keskuspankit jatkoivat koronalaskujaan vuoden 2024 jälkipuoliskolla. Yksi vuosipuoliskon talouspettymyksistä oli kuitenkin se, että globaali teollinen suhdanne pysyi edelleen heikkona. Korkojen laskun odotettiin piristävän teollista toimintaa nopeammin, mutta elpyminen antoi vielä odottaa itseään.

Yksi ajanjakson merkittäviä tapahtumia oli USA:n presidentinvaalit marraskuussa 2024. Trumpin valinnan varmistuessa sijoitusmarkkinat innostuivat ja odotuksissa oli erilaisia veronkevennyksiä ja sääntelyn helpottamista. Todellisuus on kuitenkin osoittautunut toiseksi kuluvaan vuoden alussa ja Trumpin toimien odotetaan enemmänkin heikentävän niin USA:n kuin koko maailman kasvunäkymiä ja lisäävän epävarmuutta merkittävästi.

Suomen talouden orastava elpyminen jatkui vuoden 2024 jälkipuoliskolla, mutta oli varsin heiveröistä. Kokonaisuutena vuoden 2024 BKT:n kasvu jäi vielä aavistuksen miinukselle (-0,1 %). Vaikka kuluttajien taloudellinen tilanne helpottui korkojen laskun, inflaation maltillistumisen ja ostovoiman kasvun myötä, pysyivät kuluttajat varovaisina. Kuluttajien luottamus on yhä matalalla ja säästämisaste korkealla. Yritysten luottamus oli

hienoisessa nousussa, mutta yleinen epävarmuus leimasi myös yritysten mielialoja. Vuonna 2025 Suomen talouskasvun odotetaan hieman piristyvän.

EU:n tiedonantoasetuksen mukaisten vaalean vihreiden, eli artikla 8 mukaisten tuotteiden ja tumman vihreiden, eli artikla 9 mukaisten tuotteiden yhteenlaskettu osuus Euroopan markkinassa oli jo 60 % vuoden lopussa Morningstarin tutkimuksen mukaan. Säästöpankkien Varainhoidon hallinnoimista rahastoista yli 90 % on ollut vaalean vihreitä, eli EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8 mukaisia. Vuoden lopulla valmistauduimme tekemään tarvittavat sääntömuutokset rahastojen nimiä koskevan EU-sääntelyn mukaisesti Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahastoomme. Sääntöihin valmistauduttiin päivittämällä ympäristötavoitetta edistävien sijoitusten osuuksia koskeva kynnysarvo ja laajentamalla poissulkukriteerit vastaamaan EU:n Pariisin sopimuksen mukaisia vertailuarvojen vähimmäisvaatimuksia. Lisäksi kestävyysriskien huomioiminen on noussut keskusteluun. SFDR-asetuksen osalta valvova viranomainen on toteuttanut yleisen teema-arvion erityisesti kestävyysriskien esittämisestä osana rahastokohtaisia tiedonantovelvoitteita. SFDR-asetus velvoittaa antamaan kestävyysliittymiä tietoja sekä rahastohoitajista että rahastotuotteista.

Toinen vuosipuolisko on ollut aktiivisen kehittämisen aikaa Säästöpankkien Varainhoidossa. Kehitimme sijoitusten päästölaskennan laatua ja kattavuutta, jolla vastasimme CSRD-sääntelyn päästölaskentaa ja sen varmennettavuutta koskeviin vaateisiin. Otimme käyttöön ulkomaisissa yhtiökokouksissa äänestämisen mahdollistavan palvelun, jotta voimme laajentaa aktiivista omistajuuttamme näiden yhtiöiden yhtiökokousvaihtamiseen. Säästöpankkiryhmässä ensiarvoisen tärkeää on asiakkaan taloudellinen hyvinvointi ja säästöpankkikokemus. Toivomme, että tarjoamamme lisäarvo välittyy katsauksessamme asiakkaillemme asiantuntevalla ja ihmisläheisellä tavalla.

VASTUULLINEN SJOITTAMINEN SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄSSÄ

Kokenut varainhoidon salkunhoitotiimi,
jossa kaksi ESG-asiantuntijaa.



ESG-osaaajat kaikissa sijoittamis-
samme omaisuuslajeissa.



Laadukkaat ESG-luokitukset, säännölliset
ilmastoskenaarioanalyysit ja -stressitestit
osake- ja korkorahastoillemme sekä positiivisten ympäristövaikutusten raportointi.



Edelläkävijyyttä vaikuttavuussijoittamisen
kautta: Säästöpankki Ympäristö -erikois-
sijoitusrahasto keskittyy muun muassa
ympäristöinnovaatioihin.



VARAINHOITOMME VASTUULLISUUSPERIAATTEET

- ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen ml. pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutusten huomioiminen
- Teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen ja suosiminen
- Poissulkeminen
- Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattamisen seuraaminen
- Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

LAADUKKAAT TYÖKALUT ANALYYSEIHIN.



Powered by data from



OLEMME MUKANA:



* MSCI IS A LEADING PROVIDER OF CRITICAL DECISION SUPPORT TOOLS AND SERVICES FOR THE GLOBAL INVESTMENT COMMUNITY. THE USE BY [SP FUND COMPANY] OF ANY MSCI ESG RESEARCH LLC DATA, AND THE USE OF MSCI LOGOS, TRADEMARKS, SERVICE MARKS OR INDEX NAMES HEREIN, DO NOT CONSTITUTE A SPONSORSHIP, ENDORSEMENT OR PROMOTION OF [SP FUND COMPANY] BY MSCI OR ANY OF ITS AFFILIATES. MSCI SERVICES AND DATA ARE THE PROPERTY OF MSCI OR ITS INFORMATION PROVIDERS. MSCI AND MSCI ESG RESEARCH NAMES AND LOGOS ARE TRADEMARKS OR SERVICE MARKS OF MSCI OR ITS AFFILIATES.

TUNNUSLUKUJAMME



PALKITUT RAHASTOT

Pohjoismaiden paras rahasto
lyhyiden korkorahastojen sarjassa:

Säästöpankki Lyhytkorko

Refinitiv Lipper Fund Awards 2024 & 2023

Pohjoismaiden paras rahasto lyhyiden
korkorahastojen ja Suomi-osakkeiden sarjoissa:

Säästöpankki Lyhytkorko ja

Säästöpankki Pienyhtiöt

Refinitiv Lipper Fund Awards 2022

Pohjoismaiden paras korkorahasto

Säästöpankki Lyhytkorko,

Refinitiv Lipper Fund Awards 2021

Säästöpankki Pienyhtiöt -rahasto
Suomi-osakkeet -sarjan kärkikolmikossa,

Morningstar Awards 2021

**Paras suomalaisten
osakkeiden rahastotalo**,

Citywire Nordic Awards 2019

Säästöpankki Pienyhtiöt
Suomen paras osakerahasto 2018

(sijoittaja.fi)

Suomen paras osakevarainhoitaja,

Morningstar Awards 2018

20

vuotta varojen hallinnointia

2014

vuodesta alkaen PRI-allekirjoittaja

29

vaalean vihreää, eli EU:n tiedonantoasetuksen
artikla 8 -mukaista rahastoa (90 % rahastoista)

61

yhtiötapaamista vaikuttaaksemme
kohdeyrityksiin vuoden 2024 aikana

75 %

hallinnoiduista rahastoista 3–5 palloa
Morningstar® vastuullisuusluokittelussa*

12

rahastoille myönnettyä Morningstar®
Low Carbon Designation™ -merkkiä**

+18 %

Rahastojen nettovaikutus
Upright Projectin mallinnuksen mukaan

* kuvaa rahaston omistamien yhtiöiden vastuullisuutta suhteessa muiden samassa Morningstarin määrittelemässä vertailuluokassa olevien rahastojen omistuksiin.
Asteikko 1–5 heikoimmasta parhaimpaan.

** The Morningstar® Low Carbon Designation™ annetaan rahastoille, joilla on matala hiiliriskiä kuvaava pisteytys sekä matala altistuminen fossiilisiin polttoaineisiin.

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan ns. ESG-asioiden (Environment, Social and Governance) huomioimista sijoitus-toinnassa. Vastuullinen sijoittaminen merkitsee Säästöpankkien Varainhoidolle enemmän kuin riskien hallintaa, se tarkoittaa myös liiketoimintamahdollisuuksia. Sijoitamme esimerkiksi vihreän siirtymän yrityksiin, joiden kautta haluamme saada aikaan positiivisia kestävyysvaikutuksia myös tulevaisuudessa. Vastuullisella sijoittamisella pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla. Uskomme, että vastuullisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia kuin yhtiöt, jotka eivät toimi kestävällä tavalla.

Haluamme olla vastuullisuudestamme arvostettu ja läpinäkyvästi toimiva varainhoitaja. Noudatamme vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja omistajaohjauspolitiikkaamme Säästöpankkien Varainhoidon kaikessa sijoitustoiminnassa. Toteutus tapahtuu eri lähestymistapojen kautta ja vaihtelee hieman omaisuusluokkien välillä.

VASTUULLISUUS ON KIINTEÄ OSA SIOITUSPROSESSIAMME

Säästöpankkien varainhoidossa vastuullisuuden periaatteiden soveltaminen on integroitu suoraan osaksi sijoitusprosessia. Salkkukohtaisesti nimetty salkunhoitaja huolehtii oman salkkunsu tuotoista, riskeistä ja vastuullisen sijoittamisen soveltamisesta käytännön sijoitustoiminnassa.

Säästöpankkien varainhoidossa vastuullisuutta mitataan erilaisin mittarein ja mittaamista kehitetään tarpeiden mukaisesti. Käytämme useita tunnuslukuja, jotta voimme arvioida rahastojemme vastuullisuutta mahdollisimman kokonaisvaltaisesti.

Vastuullisuusjohtaja ja ESG-asiantuntijat kehittävät, kouluttavat ja seuraavat vastuullisen sijoittamisen toteutumista eri omaisuuslajeissa sekä raportoivat vastuullisuuden toteutumisesta sijoitustoiminnassa. Sp-Rahastoyhtiön hallitus vahvistaa säännöllisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja seuraa vastuullisuuden toteutumista.

ESG-RISKIEN JA -TEKIJÖIDEN HUOMIOIMINEN

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan (ESG) liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla olennainen kielteinen vaikutus sijoituksen arvoon. ESG-tekijöiden huomioiminen ja arviointi tapahtuvat osana sijoituspäätöksentekoa ja -analyysiä. Salkunhoitaja arvioi sijoituskohteen vastuullisuuteen liittyviä olennaisia riskejä ja mahdollisuuksia osana muuta sijoituskohteen analyysiä. Sijoituspäätöksiin liittyvät myös pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutusten huomioiminen ja arviointi. Julkaisemme muun muassa ilmoituksemme koskien pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyysriskijoihin

nettisivuillamme. Ulkoisen palveluntarjoajan lisäksi vastuullisuuden arvioimisessa käytetään yritysten vastuullisuusraportteja, kansalaisjärjestöjen raportteja ja muita julkisia tietolähteitä.

Arviomenetelminä Säästöpankkien Varainhoidolla on käytössä ulkopuolisten palveluntarjoajien kehittämiä työkaluja, joiden avulla pystytään tunnistamaan ja tarkastelemaan monipuolisesti eri kestävyysriskejä ja -tekijöitä sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa. Käytetyt menetelmät ja työkalut näiden riskien tunnistamiseen vaihtelevat omaisuusluokasta riippuen sekä kulloinkin voimassa kestävyysriskien sääntelyn määritelmien mukaan. Käyttämämme ulkopuolisia palveluntarjoajia ovat muun muassa Bloomberg, Upright Project, Morningstar ja MSCI ESG Research LLC. Kehitimme vuoden 2024 aikana esimerkiksi aktiiviseen omistajuuteen liittyviä prosesseja sekä tiedonkeruuta ESG-työkalujemme kautta.

TEEMAPOHJAINEN VAIKUTTAVUUS-SIOITTAMINEN JA SUOSIMINEN

Teemapohjaisessa sijoittamisessa ja positiivisessa arvottamisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto edistää ympäristön kestävää käyttöä. Tuotto rahaston alusta on ollut 60,5 %. Rahaston vaikuttavuudesta kerrotaan tarkemmin myöhemmin osiossa vaikuttavuussijoittaminen.

POISSULKEMINEN

Poissulkukriteerejä tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti yhdessä salkunhoidon kanssa. Sp-Rahastoyhtiö ei tee suoria sijoituksia kiistanalaisia aseita tai niiden osia valmistaviin tai myyviin toimijoihin. Kiistanalaisiin aseisiin luetaan muun muassa maamiinat, rypälepommit, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biologiset aseen ja joissain tapauksissa ydinaseet. Kaksoiskäyttötarkoituksia koskevissa tapauksissa käytämme harkintaa ja selvitämme tapauksen osuuden koheytyksen liikevaihdosta (enintään 5 %) ja pyrimme arvioimaan todellista ensisijaista käyttötarkoitusta esimerkiksi analysoimalla saatavilla olevia tietoja tai keskustelemalla sijoituksen kohteena olevan yrityksen kanssa.

Sp-Rahastoyhtiö on myös poissulkenut suorista sijoituksistaan hiilenkäyttäjät ja -tuottajat. Poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 25 % tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahillen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 %). Sähkötähtöistä poissulku koskee niitä, jotka käyttävät merkittävästi hiiltä polttoaineena (yli 30 % tuotannosta). Jos yrityksellä on uskottavia tai Pariisin ilmastopömuksen mukaisia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmastovaikutustaan ja hiilenkäyttöään (esim. Science Based Target), voi poissulkemiselta vältyä. Lisäksi Ympäristö-erikoissijoitusrahastossa

poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 % tuotannosta), mutta vihreän siirtymän kannalta olennaisten yritysten osalta arvioimme sijoitusmahdollisuuksia tapauskohtaisesti.

Suhtaudumme valikoivasti ja tarkkaa harkintaa käyttäen yhtiöihin, jotka tuottavat turvetta energiakäyttöön tai toimivat kannabista valmistavalla toimialalla, tarjoavat liikevaihtonsa osalta pääliiketoimintanaan uhkapelejä tai korkeakorkoisia pikaluottoja, sotamateriaalia valmistaviin, alihankkiviin tai jakeleviin toimijoihin tai toimijoihin, joihin on kohdistunut todennettu epäily lapsityövoiman käytöstä esimerkiksi Finnwatchin toimesta.

Emme myöskään sijoita suoraan tupakanvalmistajiin tai aikuisviihteen tuotantoon (enintään 5 % liikevaihdosta) emmekä yrityksiin, joka toistuvasti rikkovat kansainvälisiä normeja ja sopimuksia eivätkä aktiivisesti osoita parantavansa epäkohtaa toiminnassaan.

Myös arvioitaessa sijoituksia valtioiden joukkovelkakirjalainoihin, kehitämme ja teemme kokonaistarkastelua huomioiden erilaisia vastuullisuustekijöitä. Näitä voivat olla esimerkiksi poliittiset toimintatavat, hallinnon vahvuus, sosiaalinen ja ihmisoikeuksien kehitys ja uudistushalukkuus. Puutteet useammassa tekijässä yhdistettynä uudistushaluttomaan politiikkaan voivat johtaa maan poissulkemiseen sijoituksistamme.

KANSAINVÄLISTEN NORMIEN JA SOPIMUSTEN NOUDATTAMINEN

Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan. Seuraamme miten suorat sijoituskohteemme toimivat näiden mukaisesti. Tarkasteltavat normit pohjautuvat mm. YK:n Global Compact -sopimukseen, OECD:n monikansallisille yrityksille antamaan ohjeistukseen sekä ILO:n kansainväliseen työoikeuksien julistukseen.

Epäkohdan havaitessamme päätämme toimenpiteistä ja selvitämme yrityksen mahdollisuudet ja halukkuuden lähteä kuuden kuukauden sisällä suunnitelmallisesti korjaamaan epäkohdan taustalla olevat tekijät. Olemme mahdollisesti yhteydessä yritykseen joko suoraan tai palveluntarjoajan kautta saadaksemme lisätietoa ja vaikuttaaksemme heidän toimintaansa. Suljemme suorien sijoitusten ulkopuolelle yritykset, jotka toistuvasti rikkovat kansainvälisiä sopimuksia ja jotka eivät aktiivisesti osoita korjaavansa epäkohtaa. Käsitlemme nämä aina tapauskohtaisesti. Tarkistamme poissulku- ja tarkkailulistan sekä päivitämme omaisuusluettelot vähintään kaksi kertaa vuodessa. Tällä hetkellä suorissa sijoituksissamme on joitakin yksittäisiä yrityksiä, jolla on todennettu epäkohta toiminnassaan. Merkittävä osa yrityksistä on tehnyt toimenpiteitä epäkohdan korjaamiseksi ja seuraamme aktiivisesti tilannetta.

RAHASTOKUMPPANIMME ON VALITTU VASTUULLISESTI

Käytämme yhteistyökumppaneiden rahastoja täydentämään sijoitustoimintamme kattavuutta. Valitsemme vastuullisia, vakavaraisia ja luotettavia yhteistyökumppaneita, joiden sijoitusfilosofia on lähellä omaamme. Suosimme PRI-periaatteet allekirjoittaneita toimijoita ja selvitämme toimijoilta mm. heidän vastuullisen sijoittamisen politiikkansa ja lähestymistapansa ESG-asioissa ja ESG-tekijöiden ja -riskien huomioimisessa ja integroimisessa selvityksiin ja analyysihin, päätöksentekoon, riskienhallintaan sekä raportointiin. Tällä hetkellä kaikki ulkoiset rahastokumppanimme ovat allekirjoittaneet PRI-periaatteet.

Varmistamme myös, että rahastojen hallinnointiyhtiö sijaitsee valtiossa, joka on liittynyt OECD:n AEOL-sopimukseen eli auto-maattista verotietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen. Tähän rinnastetaan USA:n osalta FATCA-sopimus.

AKTIIVINEN OMISTAJUUS JA VAIKUTTAMINEN

Olemme aktiivisen omistajuuden kautta mukana vaikuttamassa myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa erilaisissa aloitteissa, joiden tavoitteena on pienentää ilmastoon ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia. Säästöpankkirahastot osallistuvat omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Säästöpankkirahastot osallistuivat vuoden aikana 20 yhtiökokoukseen. Säästöpankki Itämeri osallistui 5 kokoukseen, Säästöpankki Kotimaa 20, Säästöpankki Pienyhtiöt 14, Säästöpankki Korko Plus 8, Säästöpankki Ympäristö 2:n ja Säästöpankki Osake Maailma yhteen. Yhtiökokouksissa kannatimme hallituksen esityksiä. Lisäksi vuoden 2024 aikana osallistuimme 61:een yhtiötapaamiseen.

Olemme allekirjoittaneet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles for Responsible Investment – PRI) vuonna 2014 ja olemme Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen Finsifin jäsen. Lisäksi olemme vaikuttamassa Climate Action 100+ -sijoittaja-aloitteessa, joka pyrkii vaikuttamaan yli sataan suuripäästäisimpään yritykseen eri toimialoilla. Olemme mukana CDP:n ilmastonmuutos-, vesi- ja metsäkatoaloitteissa sekä SBTi-aloitteessa (Science-Based Targets initiative), joka tukee yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Kannustamme myös yritysten raportoivan läpinäkyvämmiin ympäristöön liittyvistä toimistaan CDP:n Non disclosure Campaign -aloitteen kautta koskien CDP:n yllä määritettyjä aloitteita. Mitä enemmän yritykset raportoivat, sitä paremman kokonaiskuvan ja sijoitusanalyysin sijoittajina saamme sijoituskohteidemme toiminnasta.

RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET

	Morningstar Sustainability Rating™	Morningstar® Low Carbon Designation™	Hiiliriskiluokittelu
Säästöpankki Amerikka			Matala
Säästöpankki Eurooppa			Matala
Säästöpankki High Yield			Matala
Säästöpankki Itämeri			Matala
Säästöpankki Kantti			Matala
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat			Keskimääräinen
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat			Matala
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa			Matala
Säästöpankki Korko Plus			Matala
Säästöpankki Korkopainoinen			Matala
Säästöpankki Kotimaa			Matala
Säästöpankki Maltti			Matala
Säästöpankki Osake Maailma			Matala
Säästöpankki Osakepainoinen			Matala
Säästöpankki Pienyhtiöt			Matala
Säästöpankki Ryhti			Matala
Säästöpankki Tasapainoinen			Matala
Säästöpankki Tuottohakuinen			Matala
Säästöpankki Yrityslaina			Matala

Lähde: Morningstar, kun kattavuus on yli 67 prosenttia salkun omistuksista.

Morningstarin vastuullisuusluokitus (Morningstar Sustainability Rating™) kuvaa rahaston omistamien yhtiöiden vastuullisuutta suhteessa muiden samassa Morningstarin määrittelemässä vertailuluokassa olevien rahastojen omistuksiin. Tämä vertailuryhmä voi olla eri kuin rahastojen tuottovertailussa käytetty. Asteikko ilmoitetaan parhaimmasta heikompaan 5–1 välillä.

The Morningstar® Low Carbon Designation™ annetaan rahastoille, joilla on matala hiiliriskiä kuvaava pisteytys sekä matala altistuminen fossiilisiin polttoaineisiin. Tämä indikoi, että rahasto on yleisesti linjassa siirtymisessä kohti matalahiillistä taloutta. Morningstarin hiili-riskiluokittelu välillä: vakava – korkea – keskimääräinen – matala – olematon.

RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEYTYKSET

	 Vastuullisuus- arvosana	 Ympäristö	 Sosiaalinen	 Hallinnollinen
Säästöpankki Amerikka	20,0	4,5	9,3	6,1
Säästöpankki Eurooppa	16,8	3,8	8,2	4,6
Säästöpankki Itämeri	19,8	2,6	4,7	3,2
Säästöpankki Kantti	18,9	4,1	8,3	5,5
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	25,8	4,4	5,8	4,6
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	22,2	4,2	7,9	6,4
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	9,8	2,6	3,1	3,5
Säästöpankki Korko Plus	17,0	3,5	6,7	4,5
Säästöpankki Korkopainoinen	19,4	3,8	7,7	5,0
Säästöpankki Kotimaa	16,7	5,0	5,9	3,2
Säästöpankki Maltti	18,6	3,7	7,9	5,2
Säästöpankki Osake Maailma	18,0	3,4	8,6	5,5
Säästöpankki Osakepainoinen	19,7	3,8	8,0	5,4
Säästöpankki Pienyhtiöt	16,9	3,7	3,8	2,2
Säästöpankki Pitkäkorko	18,4	7,1	5,4	2,9
Säästöpankki Ryhti	18,7	4,0	8,1	5,3
Säästöpankki Tasapainoinen	19,8	3,7	7,8	5,1
Säästöpankki Tuottohakuinen	19,8	3,6	7,6	5,2
Säästöpankki Yrityslaina	17,7	4,3	7,6	4,9

Lähde: Morningstar, kun kattavuus on yli 67 prosenttia salkun omistuksista.

Morningstarin vastuullisuusarvosanassa kunkin rahaston vastuullisuuspisteytys koostuu siinä olevien omistusten yrityskohtaisista vastuullisuuspisteytyksistä. Salkun vastuullisuuspisteytys on välillä 0–100 niin, että mitä alhaisempi luku, sen parempi.

EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY

EU:n komissiolla on käytössä kestävä rahoituksen toimintasuunnitelma, jolla pyritään ohjaamaan rahoitusmarkkinoita edistämään kestävä kehityksen tavoitteita. Viime vuosina EU:ssa on työstetty esimerkiksi sääntelyä kestävä rahoituksen määrittelemiseksi, tietojen kuten sijoitusten ympäristö- ja yhteiskunnallisten vaikutusten avoimuuden lisäämiseksi ja asiakkaiden kestävyysmieltyymysten huomioimisen integroimiseksi osaksi sijoitus- ja vakuutusneuvontaa.

ASIAKKAIDEN KESTÄVYYSMIELTYMYSTEN HUOMIOIMINEN

Säästöpankkien Varainhoidossa asiakkaiden kestävyysmieltyymysten selvittäminen on integroitu osaksi sijoitus- ja vakuutusneuvonnan työkaluja Oman Talouden Tuokiota ja Yrityksen Taloustuokiota sekä soveltuvuusarviointia. Kestävyysmieltyymysten selvittäminen perustuu Rahoitusvälineiden markkinat II -direktiiviin.

KESTÄVYYSMIELTYMYSTEN OSALTA TULEE SÄÄNTELYN MUKAISESTI SELVITTÄÄ, MINKÄ VÄHIMMÄISOSUUDEN ASIAKAS HALUAA SIOITUUKSIINSA:

1. EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia ympäristön kannalta kestäviä sijoituksia

ja / tai

2. Tiedonantoasetuksen mukaisia ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita edistäviä sijoituksia

ja / tai

3. Pääasiallisia haitallisia kestävyysvaikutuksia kuvaavia indikaattoreita huomioivia sijoituksia

Lisäksi asiakkaalta tulee sääntelyn mukaisesti selvittää, missä määrin kyseisiä kestävyysmieltyymiä vastaavia sijoituksia tulisi sijoitusratkaisussa olla. Sijoitus- ja vakuutusneuvonnassa

tulee käydä samalla asiakkaan kanssa läpi, mitä kestävät sijoitukset ja pääasiallisia haitallisia kestävyysvaikutuksia kuvaavia indikaattoreita huomioivat tuotteet tarkoittavat.

TOIMINTA ON TAKSONOMIAN-MUKAISTA (TAXONOMY ALIGNED), JOS SE TÄYTTÄÄ SEURAAVAT KOLME KRITEERIÄ:

1. Toiminta edistää vähintään yhtä kuudesta kestävyystavoitteesta, jotka liittyvät ilmastomuutoksen hillintään, ilmastomuutokseen sopeutumiseen, vesivarojen kestävyys, kiertotalouteen siirtymiseen, saastumisen välttämiseen sekä ekosysteemien tilan parantamiseen.
2. Toiminta ei aiheuta merkittävää haittaa muiden tavoitteiden saavuttamiselle DNSH-periaatteen mukaisesti (Do No Significant Harm).
3. Toiminta noudattaa YK:n, ILO:n ja OECD:n keskeisiä vastuullisuusperiaatteita.

TIEDONANTOASETUKSEN ARTIKLA 2 (17) MÄÄRITTELEMÄ KESTÄVÄ SIOITUS EDISTÄÄ:

1. Ympäristötavoitetta kuten tavoitetta, jota mitataan esimerkiksi keskeisimmillä resurssitehokkuuden indikaattoreilla, jotka koskevat:
 - energian, uusiutuvan energian, raaka-aineiden sekä veden ja maan käyttöä,
 - jätteen syntymistä ja kasvihuonekaasupäästöjä tai
 - luonnon monimuotoisuuteen kohdistuvaa vaikutusta ja kiertotaloutta.
2. Yhteiskunnallista tavoitetta, kuten:
 - eriarvoisuuden torjuntaa tai sosiaalista yhteenkuuluvuutta,
 - yhteiskuntaan integroitumista ja työmarkkinasuhteita,
 - sijoitusta inhimilliseen pääomaan tai
 - taloudellisesti tai sosiaalisesti heikommassa asemassa oleviin yhteisöihin.

Tällainen kestävä sijoitus ei aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään edellä mainituista tavoitteista, ja sijoitusten kohdeyhtiöt noudattavat hyviä hallintotapoja, etenkin toimivien hallintorakenteiden, työntekijöihin nähden ylläpidettyjen suhteiden, henkilöstön palkitsemisen ja verosäännösten noudattamisen osalta.

PÄÄASIALLISET HAITALLISET VAIKUTUKSET

EU:n tiedonantoasetuksen määritelmän mukaan pääasialliset haitalliset vaikutukset (Principal Adverse Sustainability Impacts, ”PAI”) tarkoittavat sijoituspäätösten vaikutuksia, joista aiheutuu kielteisiä vaikutuksia kestävyystekijöihin.

Kestävyystekijöillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita.

EU:n tiedonantoasetus määrittelee sijoitustuotteiden kestävyttä seuraavasti:

- Artikla 8 mukainen tuote edistää muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai näiden ominaisuuksien yhdistelmiä, ja sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.
- Artikla 9 mukaisen tuotteen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Tällainen tuote edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvää tavoitetta tai niiden yhdistelmää.
- Artikla 6 mukainen tuote, eli tuote, joka ottaa kestävyysriskit huomioon (tai perustellusti ei ota).



SFDR-luokitus

	SFDR-luokitus
Säästöpankki Amerikka	Artikla 8
Säästöpankki Eurooppa	Artikla 8
Säästöpankki High Yield	Artikla 8
Säästöpankki Itämeri	Artikla 8
Säästöpankki Kantti	Artikla 8
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	Artikla 6
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	Artikla 8
Säästöpankki Kiinteistö	Artikla 8
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	Artikla 8
Säästöpankki Korko Plus	Artikla 8
Säästöpankki Korkopainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Korkosalkku	Artikla 6
Säästöpankki Kotimaa	Artikla 8
Säästöpankki Lyhytkorko	Artikla 8
Säästöpankki Maltti	Artikla 8
Säästöpankki Osake Maailma	Artikla 8
Säästöpankki Osakepainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Pienyhtiöt	Artikla 8
Säästöpankki Pitkäkorko	Artikla 8
Säästöpankki Ryhti	Artikla 8
Säästöpankki Tasapainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Tuottohakuinen	Artikla 8
Säästöpankki Ympäristö	Artikla 8
Säästöpankki Yrityslaina	Artikla 8

Hallinnoimistamme rahastoista enemmistö (29/32) on EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8:n mukaisia ja tarkastelemme tuotteiden kestävyysluokitusten tilannetta vähintään noin 6 kk välein.

Julkaisemme muun muassa nettisivuilla ja rahastoesitteissämme, miten huomioimme sijoitustoiminnassamme ja sijoitus- ja vakuutusneuvonnassamme kestävyystekijöitä ja -riskejä. Otamme sijoituspäätöksissämme sekä sijoitus- ja vakuutusneuvonnassamme kestävyysriskien lisäksi huomioon pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset (PAI), ja olemme raportoineet niistä nettisivuillamme. Julkaisemme myös sijoitustuotteidemme tiedonantoasetuksen mukaisissa ennakotieto- ja määräaikaishilakkeissa mm. tiedot siitä, sisältääkö tuote taksonomiamukaisia kestäviä sijoituksia tai tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) mukaisia kestäviä sijoituksia. Kerromme myös rahastoesitteessä ja määräaikaishilakkeissa tiedonantoasetuksen 8 artiklan mukaisista ominaisuuksista ja EU:n luokitusjärjestelmän kriteerien sekä ei merkittävää haittaa -periaatteen soveltamisesta rahastojen tietojen yhteydessä.

Olemme tarkastelleet hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohteiden taksonomiamukaisen (taxonomy alignment) liiketoiminnan osuutta. Yritysten raportoinnin kehittyessä myös palveluntarjoajien tietokannoissa olevien taksonomiantietojen kattavuus tulee paranemaan. Osa yrityksistä on alkanut raportoida taksonomiamukaisuudesta tarkemmin vuoden 2023 alusta, ja seuraamme datan laadun ja kattavuuden kehittymistä.

Taksonomiamukaisuuden lisäksi olemme tarkastelleet myös hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohteiden tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) mukaisten kestävien sijoitusten osuutta. Arvioimme tätä esimerkiksi sen perusteella, tukevatko sijoitukset tiedonantoasetuksen 2 artiklassa määritellyjä ympäristö- tai yhteiskunnallisia tavoitteita vastaavia, valittuja YK:n kestävän kehityksen tavoitteita tai näiden yhdistelmiä. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 21 hallinnoimaamme rahastoa sisälsi tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) kohdan mukaisia kestäviä sijoituksia.

KESTÄVÄ KEHITYS JA ILMASTONMUUTOS

Ilmastomuutos ja ympäristön hyvinvointi ovat teemoja, jotka näkyvät yritysten strategisissa tavoitteissa ja liiketoiminnan suunnittelussa. Ilmastomuutoksen kiihtyminen johtaa väistämättä lainsäädännön muutoksiin ja sitä kautta yritysten toimintaympäristö tulee muuttumaan merkittävästi. Ympäristöasioista on tullut yrityksille merkittävä kilpailutekijä ja sijoittajille tuotonlähde. Uusia teknologioita syntyy jatkuvasti ja vanhoja tuotantomalleja kehitetään vastaamaan kestävä kehityksen ja ilmastomuutoksen haasteeseen.

Otamme sijoitustoiminnassamme huomioon rahastojemme kohdeyritysten toiminnan ilmastovaikutukset. Käytössämme on erilaisia tunnuslukuja, joiden avulla lisäämme rahastojemme ympäristövaikutusten ja hiiliriskin läpinäkyvyyttä. Yksi mittareista on hiiliriskimittari, joka mittaa salkkuyhtiöihin kohdistuvaa riskiä siirtymisestä vähähiiliseen talouteen. Tämä mittari perustuu Morningstarin yhteistyökumppanin, Sustainableyticsin, analyysiin yksittäisistä yhtiöistä. Morningstar yhdistää näiden yhtiöiden tulokset rahastotasolla. Olemme myös poissulkeneet suorista sijoituksista hiilenkäyttäjiä ja -tuottajia, joista kerromme tarkemmin kohdassa Poissulkeminen.

ILMASTOSKENAARIOANALYYSIT JA -STRESSITESTIT OSAKE- JA KORKORAHASTOILLEMME

Teemme noin vuosittain ilmastoskenaarioanalyysit sekä stressitestit osake- ja korkorahastoillemme. Skenaario-

analyysit ja stressitestit perustuvat Rocky Mountain Instituten hallinnoimaan ja 2 degree Investing Initiativen kehittämään PACTA-menetelmään. PACTA-menetelmä analysoi tiettyjen toimialojen merkittävimpiä kasvihuonekaasujen päästäjiä sekä miten näiden yhtiöiden näkymät ovat suhteessa IEA:n kestävä kehityksen skenaarioon. Stressitesteissä työkalu laskee mahdolliset muutokset salkun arvossa suhteessa kolmeen eri Englannin keskuspankin määrittelemään ilmastoskenaarioon. Uusien ilmastotavoitteiden mukaisesti sijoitustoimintamme tähtää hiilineutraaliuteen viimeistään vuonna 2050. Pyrimme kasvattamaan Pariisin sopimuksen mukaisuuteen ja tieteeseen perustuneisiin tavoitteisiin sitoutuneiden yritysten osuutta hallinnoimien asiakasvarojen osalta.

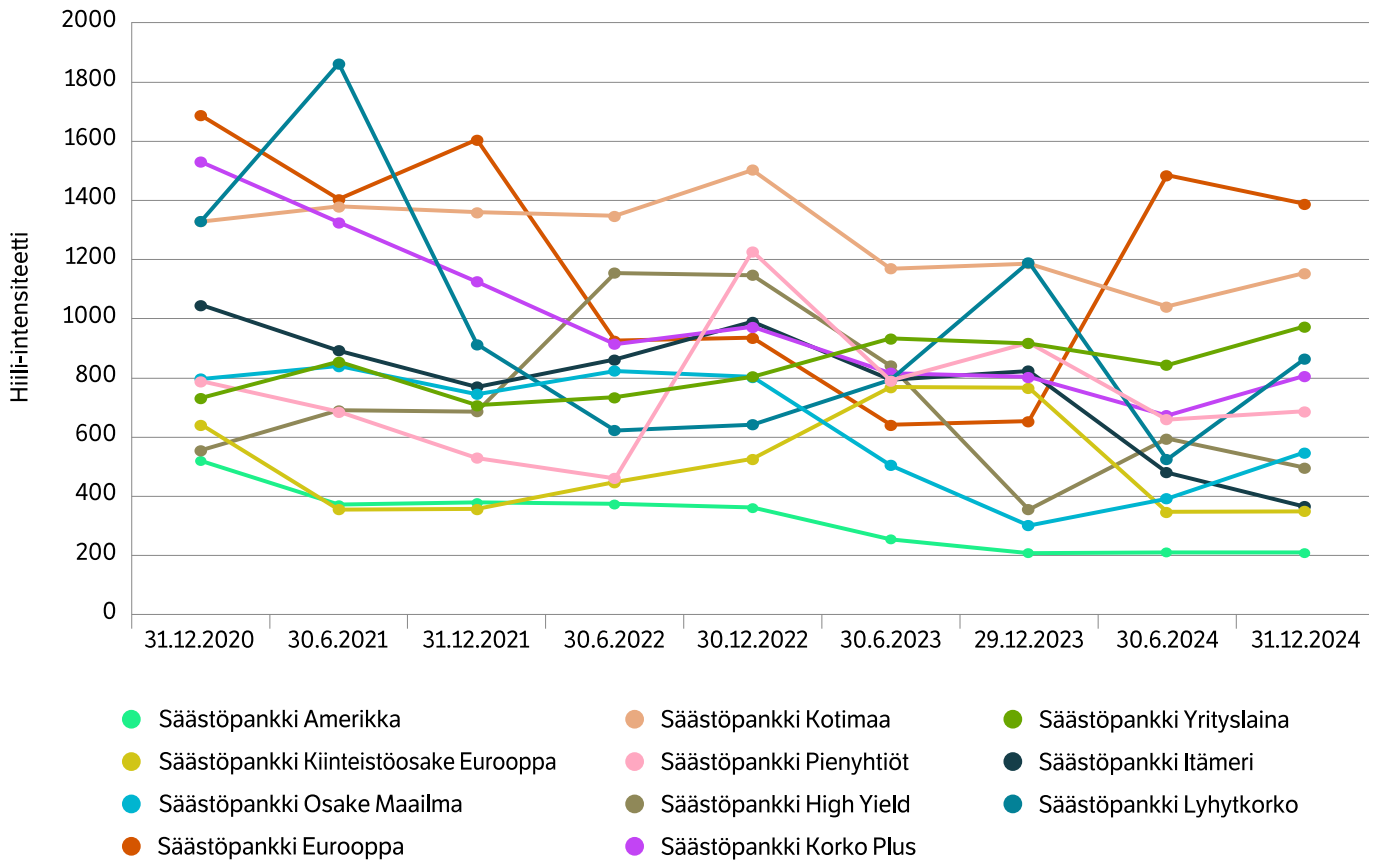
RAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJET

Hiili-intensiteetiluku on yksi tapa arvioida sijoituskohteiden ilmastovaikutuksia. Luku kuvaa rahaston hiilipäästöjä (t CO₂e) suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon (milj. EUR). Yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa, ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Luku lasketaan puolivuositain niille Säästöpankkirahastoille, joissa on suoria osake- ja yrityslainasijoituksia. Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuosittaisessa vaikuttavuusraportissa.

	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H2, 2024)	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H1, 2024)
Säästöpankki Amerikka	206,1	211,6
Säästöpankki Eurooppa	1387,3	1484,6
Säästöpankki Itämeri	364,6	480,9
Säästöpankki High Yield	495,8	594,4
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	350,2	347,1
Säästöpankki Kotimaa	1152,3	1041,3
Säästöpankki Korko Plus	806,6	672,1
Säästöpankki Lyhytkorko	864,3	524,5
Säästöpankki Osake Maailma	547,8	392,2
Säästöpankki Pienyhtiöt	685,9	659,5
Säästöpankki Yrityslaina	971,6	842,9

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

SÄÄSTÖPANKKIRAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS



Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

Hiili-intensiteetin laskennassa käytetään yritysten suoria kasvi-huonepäästöjä (scope 1) sekä epäsuoria päästöjä (scope 2 ja scope 3). Suorilla kasvihuonepäästöillä tarkoitetaan päästöjä, jotka ovat peräisin yrityksen omistamista tai kontrolloimista lähteistä, kuten itse tuotetusta energiasta. Epäsuoriin päästöihin kuuluvat yrityksen hankkimasta energiasta aiheutuvat päästöt, pääosin ostosähkön tuotannosta tulevat päästöt sekä arvoket-jussa syntyvät epäsuorat päästöt.

Päästöjen laskennassa käytetään hiilidioksidiekvivalenteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

Rahaston laskenta-ajankohdan painotuksilla on suuri vaikutus rahaston hiilijalanjälkeen. Salkun omistusten ostojen ja myyntien seurauksena rahaston hiilijalanjälki voi vaihdella voimakkaastikin. Päästöt sektoreiden välillä vaihtelevat suuresti, jolloin myös rahaston kohdemarkkinan sektorirakenne vaikuttaa hiilijalanjäljen suuruuteen. Päästölaskelmat perustuvat yritysten raportointiin lukuihin sekä sektorikohtaisiin arvioihin, minkä seurauksena kaikista yrityksistä ei ole saatavilla tietoja.

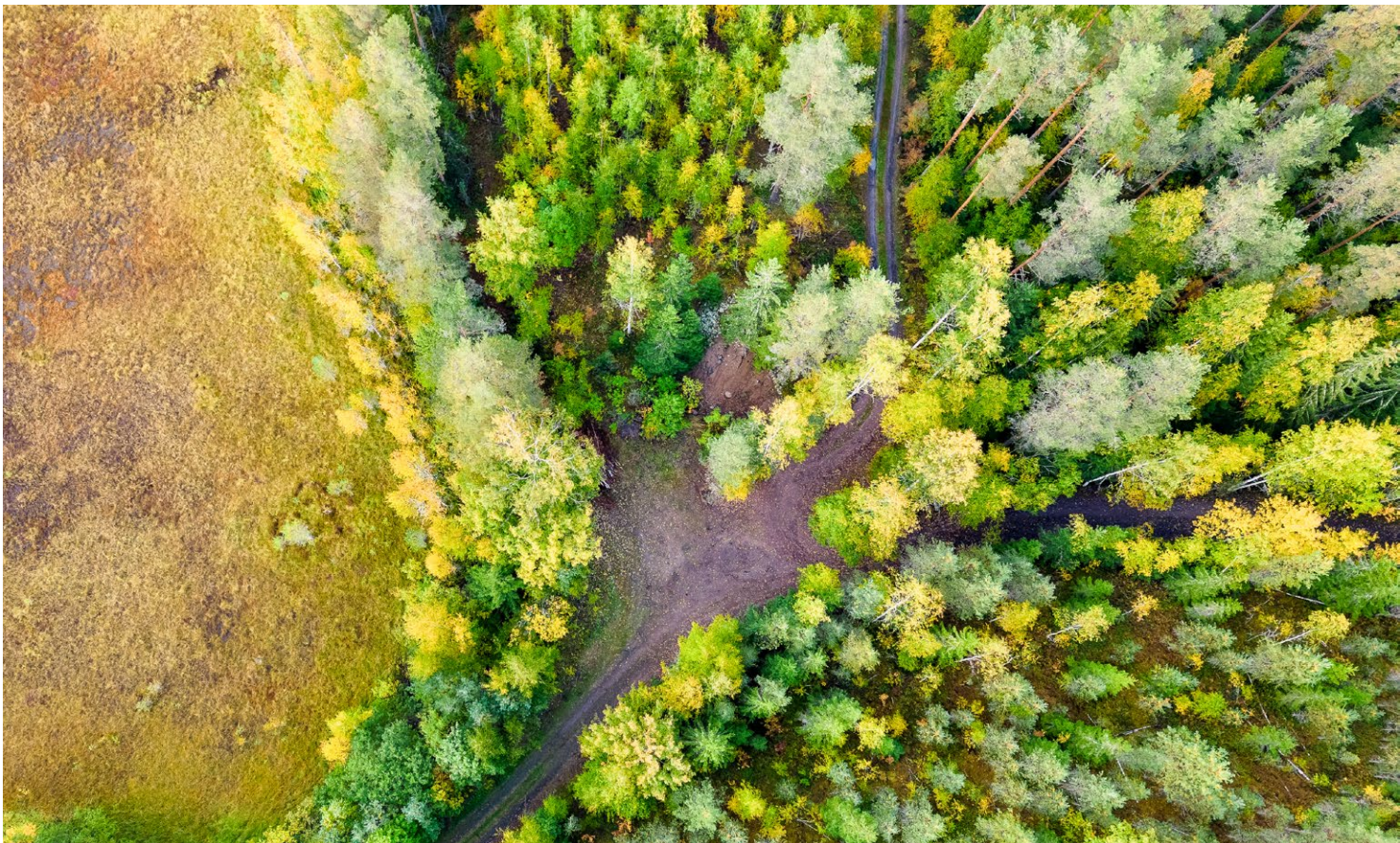
LUONTOKATO JA LUONNON MONIMUOTOISUUS

Useat yritykset tulevat kohtaamaan ilmastomuutokseen ja luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, jotka vaikuttavat niiden nykyiseen ja tulevaan liiketoimintaan. Esimerkiksi World Economic Forum (2023) on arvioinut, että luonnon monimuotoisuuden köyhtyminen ja ekosysteemien romahtaminen on yksi suurimmista maailmanlaajuisista riskeistä seuraavan vuosikymmenen aikana. Rahastoyhtiönä tahdomme ymmärtää nämä vaikutukset ja tukea Säästöpankkiryhmän asiakkaita siirtymässä kohti kestäviä liiketoimintamalleja.

Hallinnoimistamme rahastoista luonnon pääomia turvaavia ympäristöratkaisuja oli 31.12.2024 MSCI ESG Researchin mukaan eniten muun muassa Säästöpankki Kotimaalla (3,19 %), Säästöpankki Ympäristöllä (2,86 %), Säästöpankki Yrityslainalla (1,42 %) ja Säästöpankki Amerikalla (1,07 %). Olemme myös seuranneet hallinnoimiemme varojen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisuutta, joissa luonnon monimuotoisuus ja luontokato on otettu huomioon. Lisäksi olemme raportoineet nettisivuillamme hallinnoimiemme varojen pääasiallisista haitallisista kestävyysvaikutuksista, jotka mittaavat muun muassa luonnon monimuotoisuuteen vaikuttamista. Yhtenä indikaattorina tarkastelemme toimintoja, jotka vaikuttavat kielteisesti biologisen monimuotoisuuden kannalta herkkiin alueisiin. Tarkastelemme siis sellaisten sijoituskohteina olevien yritysten osuutta, joilla on toimipaikkoja tai toimintoja biologisen monimuotoisuuden kannalta herkillä alueilla tai niiden läheisyydessä.

Global Biodiversity Frameworkin (GBF, 2021) ohjeistus finanssialan toimijoille on muun muassa hallita sijoitusten, rahoitusten tai sijoituskohteyritysten riskejä, vaikutuksia ja riippuvuuksia luonnon monimuotoisuuteen liittyen. Haasteena riskien arvioinnissa on kuitenkin tällä hetkellä tiedon yhdistäminen eri lähteistä ja mittarien keskeneräisyys sekä vakiintumattomuus. Esimerkiksi YK:n (United Nations Environment Programme Finance Initiative, UNEP FI) Finance Initiative -hanke on kehittänyt vuoden 2023 aikana ohjeita ja suosituksia pankkialalle luonnon monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelemiseksi.

Lisäksi seuraamme tarkasti kansallisen luonnon monimuotoisuusstrategian ja toimintaohjelman kehitystä Ympäristöministeriössä. Tämän strategian ja toimintaohjelman on tarkoitus ulottua vuoteen 2035 asti ja ottaa huomioon YK:n luonnon monimuotoisuutta koskevan yleissopimuksen, EU:n biodiversiteettistrategian sekä kansallisesti päätettävät tavoitteet. EU:n biodiversiteettistrategian päätavoitteena on pysäyttää luontokato ja kääntää luonnon monimuotoisuuden kehitys myönteiseksi vuoteen 2030 mennessä. Jäsenmaat ovat sitoutuneet 17 keskeiseen tavoitteeseen strategian toteuttamiseksi ja tavoitteiden saavuttamiseksi.



RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

	 Ympäristöratkaisujen osuus (%)	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Amerikka	16,8	90,5
Säästöpankki Eurooppa	8,5	89,0
Säästöpankki Itämeri	7,0	72,5
Säästöpankki Kantti	11,8	87,3
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	3,1	66,8
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	6,0	83,9
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	52,2	96,8
Säästöpankki Korko Plus	6,8	73,8
Säästöpankki Korkopainoinen	10,1	73,8
Säästöpankki Kotimaa	6,3	86,3
Säästöpankki Malti	9,8	78,3
Säästöpankki Osake Maailma	12,9	92,2
Säästöpankki Osakepainoinen	11,2	83,4
Säästöpankki Pienyhtiöt	0,0	53,2
Säästöpankki Ryhti	11,2	84,2
Säästöpankki Tasapainoinen	10,7	78,9
Säästöpankki Tuottohakuinen	12,4	88,8
Säästöpankki Ympäristö	19,9	52,2
Säästöpankki Yrityslaina	10,2	83,4

Lähde: Morningstar

Ympäristöratkaisut kuvaavat rahastossa olevia yrityksiä, joiden liikevaihto koostuu mm. uusiutuvasta energiasta tai niitä tukevista tuotteista ja palveluista, energiatehokkuudesta, energiatehokkaista rakennuksista sekä vähähiilisestä liikenteestä. Julkaisemme tunnusluvun, jos kattavuus on yli 50 prosenttia rahaston omistuksista. Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuosittaisessa vaikuttavuusraportissa.

RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUS

Teemme yhteistyötä The Upright Projectin kanssa rahastojemme nettovaikutusten arvioimiseksi. Tarkoituksena on jatkossa ymmärtää syvemmin rahastojemme nettovaikutusta ja hyödyntää tietoa salkunhoidossa. The Upright Projectin malli hyödyntää yritysten raportteja, tieteisartikkeleita, markkinatutkimuksia, statistiikkaa ja tekoälyä, joilla mallinnetaan yksittäisten yritysten nettovaikutusta niiden tuotteiden ja palveluiden kautta. Nettovaikutusta mitataan ympäristön, terveyden, yhteiskunnan sekä tiedonluomisen ja jakamisen osalta.

Säästöpankin rahastojen nettovaikuttavuusprofiili on positiivinen. Positiivinen nettovaikutusten suhde kuvaa sitä, että rahastomme saavat keskimäärin enemmän positiivisia ulkoisvaikutuksia aikaiseksi kuin negatiivisia. Suurimmat positiiviset nettovaikutukset liittyvät tutkituista teemoista yhteiskuntaan, kuten veronmaksuun, työpaikkojen luomiseen sekä yhteiskunnalliseen infrastruktuuriin.

SÄÄSTÖPANKIN RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUKSET

IMPACT	NEGATIVE	SCORE	POSITIVE
Society	-0.4	+12.3	+12.7
Jobs		+3.0	+3.0
Taxes		+4.7	+4.7
Societal infrastructure		+4.7	+4.7
Societal stability	-0.3	-0.1	+0.2
Equality & human rights	-0.2	-0.0	+0.1
Knowledge	-3.6	-1.6	+2.1
Knowledge infrastructure		+0.6	+0.6
Creating knowledge		+0.5	+0.5
Distributing knowledge	-0.0	+1.0	+1.0
Scarce human capital	-3.6	-3.6	
Health	-3.0	+1.2	+4.2
Physical diseases	-2.0	+0.1	+2.1
Mental diseases	-0.6	-0.3	+0.2
Nutrition		+0.4	+0.4
Relationships	-0.1	+0.4	+0.5
Meaning & joy	-0.3	+0.7	+1.0
Environment	-10.1	-8.3	+1.8
GHG emissions	-4.8	-3.7	+1.1
Non-GHG emissions	-1.6	-1.2	+0.4
Scarce natural resources	-0.6	-0.6	+0.0
Biodiversity	-1.7	-1.6	+0.0
Waste	-1.4	-1.2	+0.2

Upright model release 1.8.0
on 10th Apr. 2025 at 12:12 GMT

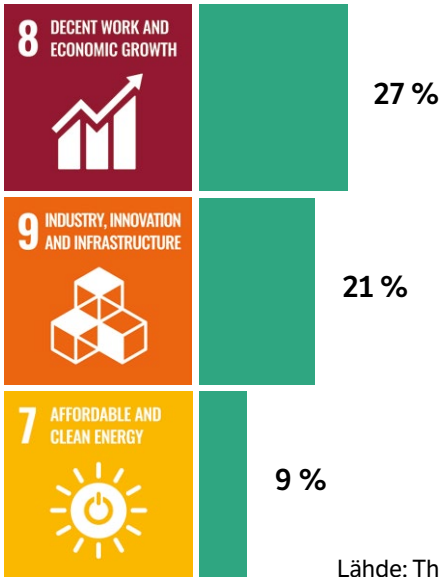
+18% Net impact ratio
Value set: Equal weights

Lähde: The Upright Project

YK:N KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEIDEN TUKEMINEN

Nettovaikutusten lisäksi teemme The Upright Projectin kanssa yhteistyötä selvittääksemme, kuinka rahastojemme sijoituskohteet tukevat YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. YK:n jäsenmaat ovat sopineet kestävän kehityksen tavoitteista ja toimintaohjelmasta, joiden on tarkoitus ohjata maailman kehityssopnisteluja vuoteen 2030 asti. Tavoitteita on yhteensä 17 kappaletta. YK:n kestävän kehityksen tavoitteista rahastomme tukevat etenkin seuraavia tavoitteita: 8 (ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 7 (edullista ja puhdasta energiaa).

Most aligned UN Sustainable Development Goals



Lähde: The Upright Project

VAIKUTTAVUUSSIJOITTAMINEN

SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖ – ERIKOISSIJOITUSRAHASTO



Anders Pelli
Salkunhoitaja

Trump on antanut määräyksen, jonka mukaan Yhdysvallat vetäytyy Pariisin ilmastositoumuksesta. Sopimuksen osapuolet ovat sitoutuneet rajoittamaan ilmaston lämpenemistä niin, ettei globaalin keskilämpötilan nousu ylitä 1,5 astetta verrattuna esiteolliseen aikaan. Tämä raja ylitettiin viime vuonna. Trump aikoo myös purkaa Bidenin hallinnon asettamat kannustimet liikenteen sähköistämiseksi ja poistaa autoteollisuudelle asetetut

päästöstandardit. Presidentti keskeyttää tuulivoimaloiden lupakäsittelyn ja valtion merialueiden vuokraamisen voimaloille. Tämä tarkoittaa, että varhaisvaiheen merituuliprojektit (yhteensä noin 25 GW) eivät etene seuraavien vuosien aikana. Tämä on negatiivinen uutinen Ørstedille (merituulivoimaloiden kehittäjä ja omistaja), jota omistamme vain 0,5 prosentin painolla. Maatuulivoima rakennetaan useimmiten yksityisomistuksessa olevalle maalle, joten sen kehitysmahdollisuuksiin Trump ei voi vaikuttaa yhtä vahvasti kuin merituulivoimaan. Tosin lupakäsittelyä voidaan hankaloittaa tietyissä tapauksissa. Maatuulivoiman odotetaan kuitenkin kasvavan Yhdysvalloissa, koska sen tuottaman sähkön hinta on kilpailukykyinen. Datakeskusten lisääntyvään sähkön tarpeeseen uusiutuvat energiamuodot

tulevat hyötymään, mikäli suuret kaupalliset pilvipalveluntarjoajat pitävät kiinni päästötavoitteistaan. Trump ajaa myös leikkauksia inflaationvähennyslakiin. Merkittävä osa rahoituksesta on jo myönnetty, ja sen vaikutukset ja rahavirrat ovat olleet suhteellisesti suurempia osavaltioissa, joissa republikaanit ovat enemmistössä, mikä johtanee lievempään lopputulokseen.

Uuden hallinnon toimet merkitsevät merkittävää muutosta Yhdysvaltojen energiapolitiikassa, painottaen sääntelyn purkamista ja fossiilisten polttoaineiden kehittämistä ilmastoaloitteiden sijaan. Epävarmuus sijoittajille on tietenkin negatiivinen tekijä, mutta markkinat hinnoittelivat negatiiviset näkymät pitkälti vaalituloksen varmistuttua. Mikäli Trumpin talouspolitiikka johtaa inflaation kasvuun ja sen myötä korkeisiin korkoihin, se on myös riski vihreän siirtymän investoinneille, koska kassavirrat ajoittuvat yleisesti pitkälle tulevaisuuteen.

Sp Ympäristön suorien sijoitusten PE-kertoimet ovat verrattavissa maailman indeksin kertoimiin, kun pankkisektori poistetaan. Analyttikoiden tulospäätelmien mukaan rahastomme suorien sijoitusten tulospäätelmä tulisi olla yli 30 % tänä vuonna, kun se maailmanindeksissä on reilu 12 %. Parempi tulospäätelmä antaa uskoa paremmasta kehityksestä, vaikkakin heilunta ja epävarmuus ovat lisääntyneet Trumpin politiikan myötä.

VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Mark Mattila
Salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS: VUODEN 2025 ALKU KORKOMARKKINOILLA – MUUTOKSIA ODOTUK- SISSA JA RAHAPOLITII- KASSA

Vuoden 2025 alku on ollut korkomarkkinoilla tapahtumarikas. Markkinoiden odotukset korkojen kehityksestä ovat muuttuneet merkittävästi, mikä on johtanut pitkien korkojen nousuun euroalueella ja laskuun Yhdysvalloissa.

Globaaleista tekijöistä suurin vaikuttaja on Yhdysvaltojen uusi hallinto, jonka talouspolitiikka ja tariffien mahdollinen käyttöön-otto ovat keskiössä. Inflaationäköilmästä tariffien odotetaan nostavan kuluttajahintoja, mikä on saanut pitkät korot reagoimaan nousulla, kun keskuspankkien rahapolitiikan kevennys- syklin pelätään jäävän aiemmin odotettua lyhyemmäksi. Euroalueella tariffien vaikutuksen nähdään kuitenkin olevan erilainen – ne voivat heikentää talouskasvua ja siten laskea tai ainakin hillitä inflaatiota.

SAKSAN MUUTOS FINANSSIPOLITIIKASSA JA KORKOVAIKUTUKSET

Toinen merkittävä tekijä euroalueen pitkien korkojen nousun taustalla on Saksan muuttunut suhtautuminen velkaantumiseen. Maaliskuun alussa Saksan seuraavat todennäköiset hallituskumppanit ilmoittivat suunnitelmistaan lisätä infrastruktuuri-investointeja ja puolustusmenoja, joiden rahoitus tapahtuisi lisävelalla. Suunnitelman mittakaava on massiivinen – mahdollisesti yli 1000 miljardia euroa seuraavan kymmenen vuoden aikana.

Tämän seurauksena Saksan korkokäyrä nousi 20–40 korkopistettä, sillä markkinat arvioivat lisävelan tukevan talouskasvua ja olevan samalla inflatorista. Myös Saksan valtion joukkovelkakirjojen tarjonta kasvaa merkittävästi, mikä edellyttää korkeampia korkoja houkutellessaan sijoittajia.

Saksan finanssipolitiikan muutos nosti samalla muiden euromaiden valtionlainojen korkoja. Suomen valtionlainojen korkotaso nousi Saksan vauhdissa ja on korkeimmillaan sitten loppuvuoden 2023. Suomen valtionvelan efektiivinen korko on moninkertaistunut viime vuosina, ylittäen nyt kahden prosentin rajan.

Ranskan ja Italian korot nousivat lähes yhtä paljon, mikä nostaa niiden uuden ja uudelleen rahoitettavan velan kustannuksia. Erityisesti Italialle korkokulujen kasvu on huomattava haaste, sillä velan korkomenot vievät merkittävän osan valtion budjetista ja voivat hidastaa talouskasvua. Ranskan tilanne on yhtä haastava: talouskasvu on hiipunut, ja viimeisimpien lukujen perusteella heikkeneminen jatkuu. Lisäksi Ranskan poliittinen tilanne on mutkikas, mikä lisää epävarmuutta.

EKP:N RAHAPOLITIIKKA JA KORKONÄKYMÄT

Euroopan keskuspankin rahapolitiikan kevennys- syklin päätepiste hinnoiteltiin alimmillaan noin 1,5 prosenttiin, kun euroalueen talousnäkymät olivat heikoimmillaan Saksan taantuessa. Nyt EKP:n hinnoittelu on noussut, ja talletuskoron odotetaan päätyvän kahteen prosenttiin vuoden vaihteessa. Tämä tarkoittaisi kahta koronlaskua seuraavien kuuden kokouksen aikana.

Saksan suunnitelmat finanssipolitiikan elvyttämisestä ovat siis muuttaneet odotuksia rahapolitiikasta ja pitkien korkojen tasosta merkittävästi lyhyessä ajassa. Vaikka pitkien korkojen hintareaktio vaikuttaa perustellulta, rahapolitiikan muutos voi olla kyseenalainen. Inflaation kehitys on nyt lupaavaa, mutta riskinä on, että se painuu liian alhaiseksi nykyisellä rahapolitiikan hinnoittelulla.

Inflaatiota painavat:

- Euroalueen edelleen vaisu talouskasvu Ranskan ja Saksan johdolla
- Kiinan deflaatiokehitys
- Geopoliittinen epävarmuus, kuten tariffit ja Ukrainan sota

Näin ollen on todennäköistä, että EKP joutuu lopulta laske- maan talletuskoron selvästi alle kahden prosentin. Tällöin myös Euribor-korot laskisivat nykyisiä tasoja alemmas.

MARKKINANÄKYMÄ JA RISKIT

Pitkien korkojen kehityksen ennustaminen on haastavaa edellä mainittujen tekijöiden ristipaineessa. Tämän vuoksi korkoriski ja valtionlainojen osalta näkemyksemme on neutraali.

Yrityslainamarkkinassa riskipreemiot ovat matalat, mikä tekee hinnoittelusta historiallisesti kalliin. Juokseva tuotto on kuitenkin hyvällä tasolla, joten myös luottoriskinäkemys p pysyy neutraalina.

Sijoitusesimerkki: Kesko Oyj* – Kaupan alan edelläkävijä ja vastuullisuuden suunnannäyttäjä

Kesko Oyj* on suomalainen kaupan alan johtava toimija, joka toimii päivittäistavarakaupassa, rakentamisen ja talotekniikan kaupassa sekä autokaupassa. Yhtiön ketjutoimintaan kuuluu noin 1 800 kauppaa kahdeksassa eri maassa: Suomessa, Ruotsissa, Norjassa, Virossa, Latviassa, Liettuassa, Puolassa ja Tanskassa. Kesko ja K-kauppiat muodostavat yhdessä K-ryhmän, joka on Suomen suurin ja yksi Pohjois-Euroopan merkittävimmistä kaupan alan toimijoista.

Vihreä rahoitus tukemassa kestävää kehitystä

Kesko* on vahvasti sitoutunut kestävä kehityksen tavoitteisiin ja on perustanut vihreän rahoituksen viitekehyksen (Green Finance Framework) integroidakseen vastuullisuustavoitteensa osaksi rahoitusstrategiaansa. Tämän viitekehyksen tavoitteena on ohjata pääomia investointeihin, jotka tukevat Keskon* ympäristötavoitteita ja minimoivat ilmastoon ja luontoon kohdistuvia haittoja.

Vihreän rahoituksen puitteissa Kesko* suuntaa varoja esimerkiksi:

- Vihreisiin ja energiatehokkaisiin rakennuksiin
- Tuuli- ja aurinkovoimainvestointeihin
- Päästöttömään liikenteeseen

Vihreän joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlasku

Lokakuun 2. päivänä 2024 Kesko Oyj* laski liikkeeseen 300

miljoonan euron suuruisen vakuudettoman senioriehtoisen vihreän joukkovelkakirjalainan. Lainan maturiteetti on viisi vuotta ja neljä kuukautta, ja se erääntyy 2. helmikuuta 2030. Joukkovelkakirjalainalle maksetaan kiinteää 3,500 prosentin vuotuista korkoa.

Tämän lainan liikkeeseenlaskuun osallistuimme usean rahaston voimin.

Vastuullisuus strategian ytimessä

Kesko* päivitti vastuullisuusstrategiansa lokakuussa 2024, ja sen ytimessä ovat ilmasto ja luonto, arvoketju, ihmiset sekä hyvä hallinto. Keskon* vastuullisuustyö kattaa kaikki ESG:n (ympäristö, sosiaalinen vastuu ja hyvä hallintotapa) osa-alueet, ja se toteutuu läpi koko arvoketjun päivittäisessä liiketoiminnassa.

Kesko* on asettanut kunnianhimoisia tavoitteita, kuten:

- Ruokahävikin puolittaminen vuoteen 2026 mennessä
- Hiilineutraaliuden tavoittelu konsernitasolla
- Vastuullisuuden integrointi koko toimitusketjuun

Tunnustettu vastuullisuustyö

Kesko* on saanut merkittävää tunnustusta vastuullisuudesta. Yhtiö on listattu Suomen vastuullisimmaksi kaupan alan toimijaksi ja maailmanlaajuisesti kymmenen vastuullisimman yrityksen joukkoon toimialallaan.



Keskon kaikkein olennaisimmiksi tunnistamat kestävä kehityksen tavoitteet oman toiminnan ja sidosryhmien kannalta. Lähde: Kesko

* Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA



Johan Hamström
Salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS

Osakemarkkinoilla oli positiivinen vire lähestulkoon koko viime vuoden muutamaa pientä laskua lukuun ottamatta. Parhaimmat tuotot keskittyivät kuitenkin hyvin kapealle yhtiöjoukolle, mikä oli historiaan nähden poikkeuksellista. Myös markkina-alueiden väliset tuottoerot olivat vuonna 2024 poikkeuksellisen suuret. Parhaiten tuotti Yhdysvallat +24,5 %. Myös

maailmanindeksin tuotto +21,1 % oli erittäin korkealla tasolla. Euroopan tuotto +7,8 % tuli lähestulkoon kokonaan alkuvuoden aikana. Suomen tuotto -0,1 % tasolla oli pettymys.

Viime kuukausien aikana maailmantalouden kasvunäkymät ovat parantuneet hieman. Erityisesti USA:n näkymät ovat kirkastuneet. Euroalueella kasvun maltillinen piristyminen alkaa vihdoinkin

olla horisontissa. Kehittyvillä markkinoilla on myös odotettavissa kohtuullisen hyvää kasvua. Kuluttajien ostovoiman asteittainen elpyminen inflaation rauhoittua edistää pikkuhiljaa kulutuskysyntää erityisesti Euroopassa. Myös teollisuudessa nähty vuoden edetessä viitteitä elpymisestä, minkä pitäisi tukea markkinoita Euroopassa ja kehittyvissä talouksissa. Kasvun vetojuhtana toimii Yhdysvallat, joka vetää muita markkina-alueita.

Kuluvalle vuodelle analyytikot odottavat reipasta tulospääs-vä kaikilla keskeisillä markkinoilla. Arviomme mukaan tämä oletamus vaatii sen, että Yhdysvalloissa kasvu jatkuu hyvällä mallilla ja Euroopan ja Kiinan talouksissa nähtäisiin piristymisen merkkejä alkuvuonna ja kasvun kiihtymistä vuoden toisella puoliskolla. Paljon kysymysmerkkejä on toki vielä ilmassa, miten Yhdysvaltain uuden hallinnon kaavailemat toimenpiteet vaikuttavat maailmantalouteen, miltä korkopoiku tulee näyttämään ja miten nopeasti kuluttajan optimismi palaa. Näistä lähtökohdista ja kirjoitushetkellä vallitsevista trendeistä arvioimme, että edessä lienee keskimääräisen tasoinen pörssivuosi.



Sijoitusesimerkki: SAP*

SAP* perustettiin vuonna 1972 Saksassa viiden entisen IBM:n työntekijän toimesta. Yritys on kasvanut maailmanlaajuisesti ohjelmistojätiksi, joka tarjoaa innovatiivisia ratkaisuja liiketoiminnan eri osa-alueille. Alun perin SAP* keskittyi toiminnanohjausjärjestelmiin (ERP), mutta on sittemmin laajentanut palveluitaan kattamaan myös vastuullisuusratkaisut, jotka auttavat yrityksiä täyttämään kestävän kehityksen tavoitteet ja sääntelyvaatimukset.

Viime vuosina vastuullisuusraportointi on noussut keskeiseksi asiaksi yrityksille eri toimialoilla. Tiukentuvat säädökset, kasvavat sidosryhmien odotukset sekä kestävän kehityksen merkityksen kasvu ovat pakottaneet yrityksiä kiinnittämään yhä enemmän huomiota ympäristövaikutuksiinsa. Vastuullisuusraportointi auttaa yrityksiä osoittamaan sitoutumisensa kestäväan kehitykseen sekä noudattamaan kansainvälisiä ja kansallisia säädöksiä, kuten EU:n kestävyysraportointidirektiiviä (CSRD).

SAP* on kehittänyt kattavia ohjelmistoja, jotka tukevat yrityksiä kestäväan kehityksen tavoitteiden saavuttamisessa ja sääntelyvaatimusten täyttämisessä. SAP Sustainability Control Tower -ratkaisu auttaa yrityksiä kokoamaan ja analysoimaan ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hallintotapaan (ESG) liittyvää dataa. Tämän avulla organisaatiot voivat seurata ja raportoida hiilijalanjälkeään sekä muita vastuullisuusmittareita reaaliajassa.

Yrityksille, jotka haluavat hallita ja vähentää hiilidioksidipäästöjään, SAP* tarjoaa SAP Product Footprint Management -työkalun. Sen avulla voidaan laskea tuotteiden koko elinkaaren aikaiset päästöt, mikä tukee yritysten pyrkimystä vähentää ympäristövaikutuksiaan. Lisäksi SAP Green Token -ratkaisu mahdollistaa toimitusketjun läpinäkyvyyden ja vastuullisuuden todentamisen blockchain-teknologian avulla.

SAP*:n ohjelmistot auttavat yrityksiä asettamaan ja seuraamaan vastuullisuustavoitteitaan hyödyntämällä kattavaa data-analytiikkaa ja automaatiota. Näiden työkalujen avulla organisaatiot voivat parantaa päätöksentekoaan, tunnistaa riskitekijöitä ja löytää uusia tapoja vähentää negatiivisia ympäristövaikutuksiaan. Näin SAP*:n asiakkaat voivat täyttää sääntelyvaatimukset ja saavuttaa omat vastuullisuuteen liittyvät tavoitteensa tehokkaasti ja mitattavasti.

SAP*:n vastuullisuusratkaisut tarjoavat yrityksille tehokkaita keinoja hallita kestäväan kehityksen tavoitteitaan ja varmistaa liiketoimintansa vastuullisuuden. Teknologian avulla yritykset voivat noudattaa sääntelyvaatimuksia ja edistää kestäväää liiketoimintaa, mikä tekee SAP*:sta houkuttelevan kumppanin yrityksille, jotka pyrkivät ympäristö- vastuullisuuteen.

*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

LISÄTIETOA VASTUULLISESTA SIOITTAMISESTAMME:

Raportoimme vuosittain vastuullisen sijoitustoiminnan toteutumisesta myös osana Säästöpankkiryhmän vastuullisuusraporttia sekä julkaisemme vuosiraporttimme PRI:lle. Lue lisää vastuullisesta sijoittamisesta nettisivuiltamme.

<https://www.saastopankki.fi/fi-fi/saastopankkiryhma/saastopankkikeskus/sp-rahastoyhtio/vastuullinen-sijoittaminen>

Lue lisää vastuullisesta sijoittamisesta nettisivuiltamme:

[Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston vaikuttavuusraportti joulukuu 2024 - Säästöpankki](#)

 Sp-Rahastoyhtiö
 Säästöpankkien Varainhoito

Posti-/käyntiosoite: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Teollisuuskatu 33, 00510 Helsinki | Kotipaikka: Helsinki

saastopankki.fi