



SPARBANKERNAS KAPITALFÖRVALTNINGS

# HÅLLBARHETSÖVERSIKT

DECEMBER 2025

 Sp-Fondbolag

 Sparbankens Kapitalförvaltning

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>LEDARE: GEOPOLITISKA SPÄNNINGAR, HANDELSKRIG OCH REFORMER AV ESG-REGLERINGEN .....</b>	<b>3</b>
<b>ANSVARSFULLT PLACERANDE I SPARBANKSGRUPPEN.....</b>	<b>4</b>
<b>VÅRA NYCKELTAL .....</b>	<b>5</b>
<b>ANSVARSFULLT PLACERANDE .....</b>	<b>6</b>
Ansvarsfullhet är en integrerad del av vår placeringsprocess .....	6
Hänsyn till ESG-risker och -faktorer .....	6
Tematiskt effektplacerande och prioritering.....	6
Uteslutning .....	6
Efterlevnad av internationella normer och avtal.....	7
Våra fondpartner har valts ut på ett ansvarsfullt sätt.....	7
Aktivt ägarskap och påverkan .....	7
<b>TRENDÖVERSIKT FÖR ANSVARSFULLT PLACERANDE .....</b>	<b>9</b>
<b>EU:S REGLERING AV HÅLLBAR FINANSIERING.....</b>	<b>10</b>
Beaktande av kundernas hållbarhetspreferenser.....	10
<b>HÅLLBAR UTVECKLING OCH KLIMATFÖRÄNDRING .....</b>	<b>12</b>
Sparbanksgruppens omställningsplan .....	12
Klimatscenarioanalyser och -stresstester för våra aktie- och räntefonder.....	12
Fondernas koldioxidavtryck.....	12
Utvecklingen av sparbanksfondernas koldioxidavtryck .....	13
<b>NATURFÖRLUST OCH BIOLOGISK MÅNGFALD .....</b>	<b>14</b>
<b>FONDERNAS POSITIVA MILJÖKONSEKVENSER .....</b>	<b>15</b>
<b>ANSVARSFULLHET I FRÅGA OM RÄNTEFONDER.....</b>	<b>16</b>
Marknadsöversikt.....	16
Placerings exempel: Celsa Group* .....	16
<b>ANSVARSFULLHET I AKTIEFONDER .....</b>	<b>17</b>
Marknadsöversikt.....	17
Placerings exempel: Rentokil Initial* .....	17
<b>FONDERNAS HÅLLBARHETS BETYG .....</b>	<b>18</b>
<b>FONDERNAS HÅLLBARHETSPOÄNG .....</b>	<b>19</b>
Mer information om vårt ansvarsfulla placerande: .....	19

# GEOPOLITISKA SPÄNNINGAR, HANDELSKRIG OCH REFORMER AV ESG-REGLERINGEN



Virve Valonen  
Head of Group  
Sustainability & ESG

År 2025 var ett händelserikt år. Aktierna i USA klarade sig bra, men i och med att dollarn försvagades minskade eurolagerens avkastning i dollar. Följaktligen gav amerikanska aktier i euro en mindre avkastning än europeiska aktier. Också Finlands aktiemarknad klarade sig relativt bra. I Europa har det gått bra för finanssektorn och särskilt försvarsindustrin. I USA har tillväxten varit mer driven av teknikbolagen. Dessutom såg vi god avkastning till exempel på tillväxtmarknaderna.

USA:s handels- och utrikespolitik upprätthåller en global ekonomisk osäkerhet. Tullarna som USA har fastställt steg under 2025. Handelskriget har på vägen fjärrat handelspartnerna, påverkat finansmarknaderna, ökat frågorna om inflationsutvecklingen och gjort leveranskedjorna mindre förutsägbara. Samtidigt har oron för utvecklingen på den amerikanska arbetsmarknaden ökat. Under andra halvåret sänkte den amerikanska centralbanken FED sin styrränta för att stödja USA:s ekonomi och arbetsmarknad. Också Europeiska centralbanken ECB sänkte sin styrränta under första halvåret, men sedan hösten har dess styrräntor varit oförändrade.

Trots att USA:s högsta domstol konstaterade att de tullar som Trump har infört under förevändning av USA:s lag om nödläge är olagliga, inledde Trump 2026 med att införa nya tullar bland annat för Europa. Tillväxten i euroområdet 2025 var 1,5 procent och överskred förväntningarna något. En del ekonomer har tidigare förutsett att utvecklingen i euroområdet även i fortsättningen kommer att ligga nära tillväxtnivån 2025. Tyskland torde i och med sin stimulans satsa jättesummor på försvaret samt på infrastruktur, digitalisering och miljöinvesteringar. Detta torde stödja också Finlands export. Finlands Bank har förutspått en tillväxt på cirka 0,8 procent för Finland 2026. Vissa ekonomer anser att också Kinas ekonomi hittills har uppvisat den tillväxtutveckling som regeringen har uppgett, och Indien liksom tillväxtmarknaderna som helhet skulle fortsätta att växa 2026. De geopolitiska spänningarna under 2025 var dock höga

och fortsätter 2026. USA:s och Israels anfall mot Iran torde leda till ökad osäkerhet i världsekonomin på grund av de ökande oroligheterna och problemen med tillgången till olja. Detta kan utmana de tillväxtprognoser som ekonomerna tidigare har gett för 2026.

I framtiden kommer vi att se förändringar på marknaden för hållbara fonder. Enligt Morningstars rapport Q4 2025 var den sammanlagda andelen hållbara fonder för Europa på den globala marknaden 74 procent i slutet av året. Morningstar rapporterar att de ansvarsfullt placerade medlen var cirka 4 procent högre i slutet av 2025 än 2024. ESG-marknaden har dock utmanats av till exempel EU:s röriga och lindrigare regler om hållbarhetsrapportering och av ett politiskt klimat som med USA i spetsen motsätter sig ESG. I slutet av 2025 publicerades EU-kommissionens nya förslag till uppdateringar av upplysningsförordningen. De ska tillämpas uppskattningsvis från år 2029. Enligt förslaget ska produktklassificeringarna och kriterierna för hållbarhet preciseras och produktinformationen utvecklas i en mer koncis och enhetlig riktning ur kundens synvinkel.

Under 2025 har vi stärkt genomförandet av policyn för ansvarsfull placeringsverksamhet genom att göra de första röstningarna vid utländska bolagsstämmor med hjälp av röstningstjänsten för proxy voting, det vill säga fullmaktsröstning, vilket utvidgade vårt aktiva ägarskap i internationella innehav. Under det andra halvåret har vi också gjort en konsekvensanalys av de kommande uppdateringarna av upplysningsförordningen och utvecklat vår Miljöfonds effektrapport. Under 2025 färdigställdes också Sparbanksgruppens plan för begränsning av klimatförändringen, det vill säga en övergångsplan som fungerar som hela gruppens gemensamma färdplan mot en klimattålig affärsverksamhet. I den här översikten berättar vi också om ESG-trender. Centrala trender är bland annat anpassning till klimatförändringen, förnybar energi som en del av energitryggheten, biologisk mångfald, energiförbrukning inom artificiell intelligens och datacenter samt värdeskapande genom ansvarsfullhet. Vi vill på ett ansvarsfullt sätt stödja våra kunders marknadsuppfattning och långsiktiga avkastningsförväntningar. Vi i Sparbanksgruppen vill på ett ansvarsfullt sätt främja ekonomisk välfärd och förmögenhet. Vi hoppas att det mervärde vi erbjuder förmedlas i vår översikt på ett sakkunnigt och människonära sätt.

# ANSVARSFULLT PLACERANDE I SPARBANKSGRUPPEN

Ansvarsfullhet integreras i våra placeringsbeslut

Erfaret ESG-team som stödjer portföljförvaltningen med tre ESG-specialister och en ansvarschef.



ESG-expert i alla tillgångsklasser som vi placerar i.



Högklassiga ESG-klassificeringar och regelbundna analyser för våra aktie- och räntefonder samt rapportering av positiva miljökonsekvenser



Föregångare inom att påverka genom att placera: Sparbanken Miljö -special-placeringsfond fokuserar bland annat på miljöinnovationer.



## ANSVARFULL PLACERINGSVERKSAMHET I SPARBANKERNAS KAPITALFÖRVALTNING

- Hänsyn till ESG-risker och -faktorer
- Tematiskt effektplacering och prioritering
- Uteslutning
- Uppföljning av efterlevnaden av internationella normer och avtal
- Aktivt ägarskap och påverkan

## HÖGKLASSIGA VERKTYG FÖR ANALYS.



Powered by data from



## VI MEDVERKAR I:



\* 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.

# VÅRA NYCKELTAL



## PRISBELÖNTA FONDER

Den bästa nordiska fonden  
i serien korräntefonder:  
**Sparbanken Korränta**

Refinitiv Lipper Fund Awards 2025, 2024 & 2023

Den bästa nordiska fonden i serien  
korräntefonder och aktier i Finland:  
**Sparbanken Korränta** och  
**Sparbanken Småföretag**

Refinitiv Lipper Fund Awards 2022

Den bästa räntefonden i Norden:  
**Sparbanken Korränta,**

Refinitiv Lipper Fund Awards 2021

**Sparbanken Småföretag**  
bland tre i topp  
i serien för finländska aktier,  
Morningstar Awards 2021

# 20

års medelförvaltning

från och med

# 2014

PRI-undertecknare

# 29

ljusgröna fonder, dvs. fonder enligt artikel 8 i EU:s  
upplysningsförordning (90 % av fonderna)

# 96

bolagsstämmor under 2025

# 71%

procent av de förvaltade fonderna 3–5 bollar  
i Morningstar® hållbarhetsklassificering\*

\* beskriver ansvar hos de bolag som ägs av fonden i förhållande till ägandet i andra fonder i samma jämförelseklass som fastställts av Morningstar. Skala 1-5 från sämst till bäst.

# ANSVARSFULLT PLACERANDE

Med ansvarsfulla placeringar avses att man tar hänsyn till s.k. ESG-frågor (Environment, Social and Governance) i placeringsverksamheten. För Sparbankernas Kapitalförvaltning betyder ansvarsfulla placeringar mer än enbart riskhantering – det betyder också affärstillfällen. Vi placerar till exempel i företag som främjar grön omställning, genom vilka vi vill uppnå positiva hållbarhetseffekter även i framtiden. Genom ansvarsfulla placeringar strävar vi efter att uppnå en så bra avkastning som möjligt på den valda risknivån. Vi är övertygade om att bolag som verkar ansvarsfullt på lång sikt är mer lönsamma än bolag som inte agerar på ett hållbart sätt.

Vi vill vara en transparent kapitalförvaltare som får uppskattning för vår ansvarsfullhet. Sparbankernas Kapitalförvaltning följer principerna för ansvarsfulla placeringar och vår ägarstyrningspolicy i all placeringsverksamhet. Genomförandet sker genom olika tillvägagångssätt och varierar något mellan tillgångsklasserna.

## ANSVARSFULLHET ÄR EN INTEGRERAD DEL AV VÅR PLACERINGSPROCESS

Inom Sparbankernas kapitalförvaltning är tillämpningen av principerna för ansvarsfullhet direkt integrerad som en del av placeringsprocessen. Portföljförvaltaren, som utsetts separat för varje portfölj, sköter om avkastningen och riskerna för sin portfölj samt om det ansvarsfulla placerandet i den praktiska placeringsverksamheten.

Inom Sparbankernas kapitalförvaltning mäts ansvar med hjälp av olika mätare, och mätningen utvecklas efter behov. Vi använder flera nyckeltal för att bedöma våra fonders ansvarsfullhet så omfattande som möjligt.

Ansvarschefen och ESG-experterna utvecklar, utbildar och övervakar genomförandet av ansvarsfullt placering i olika tillgångsslag och rapporterar om genomförandet av ansvar i placeringsverksamheten. Sp-Fondbolags styrelse fastställer regelbundet principerna för ansvarsfullt placering och följer upp hur ansvarsfullheten förverkligas.

## HÄNSYN TILL ESG-RISKER OCH -FAKTORER

Med hållbarhetsrisk avses en händelse eller ett förhållande som hänför sig till miljö, samhälle eller förvaltningssed (ESG) och vars genomförande kan ha en väsentlig negativ inverkan på placeringens värde. ESG-faktorerna beaktas och bedöms som en del av analysen av och besluten om placeringar. Portföljförvaltaren bedömer placeringsobjektets väsentliga risker och möjligheter i fråga om ansvarsfullhet som en del av den övriga analysen av placeringsobjektet. Placeringsbeslut inkluderar också övervägande och bedömning av de huvudsakliga negativa hållbarhetseffekterna. Bland annat

publicerar vi vårt tillkännagivande om de huvudsakliga negativa effekterna på hållbarhetsfaktorer på vår webbplats. Vid sidan av externa serviceproducenter används vid bedömning av ansvarsfullhet även företagets ansvarsrapporter, rapporter från icke-statliga organisationer och andra offentliga informationskällor.

Som bedömningsmetoder använder Sparbankernas Kapitalförvaltning verktyg som utvecklats av externa tjänsteleverantörer. Med dessa verktyg är det möjligt att på ett mångsidigt sätt identifiera och analysera olika hållbarhetsrisker och -faktorer i placeringsbeslutsprocessen. Metoderna och verktygen som används för att identifiera dessa risker varierar beroende på tillgångsklass och de gällande definitionerna inom regleringen av hållbarhetsrisker. De externa tjänsteleverantörer vi använder inkluderar Bloomberg, Morningstar och MSCI ESG Research LLC.

## TEMATISKT EFFEKTPLACERANDE OCH PRIORITERING

Inom tematiskt placering och positiv värdering fokuserar vi på något utvalt ansvarstema. Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö främjar hållbara egenskaper för miljön. Fondens placeringsobjekt koncentrerar sig särskilt på bekämpning av klimatförändringen och på miljöinnovationer. Fondens placeringsobjekt väljs i regel så att de främjar hållbar och ansvarsfull utveckling, såsom exempelvis cirkulär ekonomi, ren teknik, förnybar energi och energieffektivitet, hållbar vattenförbrukning och avfallshantering eller trygghet av naturkapital. Avkastningen från fondens början har varit 65,9 procent (annualiserad avkastning 7,5 procent).

## UTESLUTNING

Uteslutningskriterierna granskas och uppdateras regelbundet i samarbete med portföljförvaltningen. Sp-Fondbolag gör inga direkta placeringar i aktörer som tillverkar eller säljer kontroversiella vapen eller delar till sådana. Som kontroversiella vapen räknas bland annat landminor, klusterbomber, ammunition med utarmat uran, kemiska och biologiska vapen samt i vissa sammanhang kärnvapen. Vid fall gällande dubbla användningsområden använder vi vårt omdöme och fastställer andelen av målföretagets omsättning (högst 5 %) och försöker bedöma den faktiska primära användningen, till exempel genom att analysera tillgänglig information eller genom att diskutera med det företag som är föremål för placeringen.

Sp-Fondbolag har även uteslutit kolanvändare och -producenter från sina direkta placeringar. Uteslutningen gäller gruvbolag där över 25 % av omsättningen kommer från kol som används för energiproduktion samt företag som producerar stora mängder energikol (mer än 30 % av produktionen). Även elbolag som använder betydande mängder kol som bränsle omfattas av

uteslutningen (mer än 30 % av produktionen). Om företaget har trovärdiga planer eller planer enligt Paris klimatavtal på att genomföra en övergång till ett samhälle med liten användning av kol samt planer på att minska sina klimateffekter och sin kolförbrukning (till exempel Science Based Target), kan det undgå uteslutning. För specialplaceringsfonden Miljö tillämpas dessutom ännu strängare exkluderingskriterier, vilka beskrivs i fondens stadgar.

Vi är selektiva och omsorgsfulla i vårt förhållningssätt till företag som producerar torv för energianvändning eller som verkar inom cannabisindustrin, erbjuder för omsättningens del hasardspel eller snabbkrediter med hög ränta som sin huvudsakliga affärsverksamhet, krigsmaterielltillverkare, deras underleverantörer eller distributörer eller aktörer som till exempel enligt Finnwatch har visat sig använda barnarbete.

Vi placerar inte heller direkt i tobakstillverkare eller produktion av vuxenunderhållning (högst 5 % av omsättningen), inte heller i företag som upprepade gånger bryter mot internationella normer och avtal och inte aktivt visar att de korrigerar missförhållanden i sin verksamhet.

Även vid utvärderingen av placeringar i obligationslån utvecklar och gör vi en övergripande översyn med beaktande av olika hållbarhetsfaktorer. Dessa kan till exempel vara politiska tillvägagångssätt, förvaltningens styrka, utveckling på det sociala området, utveckling av mänskliga rättigheter och reformvilja. Brister i flera faktorer, i kombination med bristande reformpolitik, kan leda till att landet utesluts från våra placeringar.

## EFTERLEVNAD AV INTERNATIONELLA NORMER OCH AVTAL

De centrala internationella avtalen och normerna skapar värdegrunden för ansvarsfulla placeringar. Vi följer hur våra direkta placeringsobjekt verkar i enlighet med dem. De normer som granskas baserar sig bl.a. på FN:s konvention Global Compact, OECD:s anvisningar till multinationella företag samt ILO:s internationella deklaration om arbetsrättigheter.

Om missförhållanden uppdagas fattar Sp-Fondbolag beslut om åtgärder och utreder företagens möjligheter och vilja att inom sex månader systematiskt åtgärda faktorerna bakom missförhållandet. Vi kontaktar eventuellt företaget, antingen direkt eller via tjänsteleverantören, för att få mer information och påverka deras verksamhet. Företag som upprepade gånger brutit mot internationella avtal och som inte aktivt visar att de åtgärdar missförhållandet utesluts från direkta placeringar. Vi behandlar alltid dessa ärenden från fall till fall. Vi granskar uteslutnings- och övervakningslistan och uppdaterar egendomsförteckningen minst två gånger per år. I våra direkta placeringar finns för närvarande några enskilda företag som har ett verifierat missförhållande i sina verksamheter. En betydande del av dessa företag har vidtagit åtgärder för att korrigera missförhållandet, och vi följer aktivt upp situationen.

## VÅRA FONDPARTNER HAR VALTS UT PÅ ETT ANSVARSFULLT SÄTT

Vi använder samarbetspartnernas fonder för att komplettera omfattningen av vår placeringsverksamhet. Vi väljer ansvarsfulla, solida och pålitliga samarbetspartner vars placeringsfilosofi ligger nära vår egen. Vi prioriterar aktörer som har undertecknat PRI-principerna och utreder av aktörerna bl.a. vilken policy för ansvarsfull placering de har samt hur de hanterar ESG-frågor och tar hänsyn till ESG-faktorer och -risker och integrerar dem i utredningarna, analyserna, besluten, riskhanteringen och rapporteringen. För närvarande har alla våra externa fondpartner undertecknat PRI-principerna.

Vi säkerställer också att förvaltningsbolaget för fonderna finns i en stat som har ratificerat OECD:s AEOI-avtal, det vill säga avtalet om automatiskt utbyte av skatteinformation. För USA:s del tillämpas FATCA-avtalet.

## AKTIVT ÄGARSKAP OCH PÅVERKAN

Via aktivt ägande är vi också tillsammans med andra placerare med och påverkar olika initiativ som syftar till att minska de negativa hållbarhetseffekterna på klimatet och miljön. Sparbanksfonderna deltar på bolagsstämmor för de företag som är fondernas placeringsobjekt i enlighet med principerna för ägarstyrning.

### Vårt aktiva ägarskap stärks

Under 2025 har Sp-Fondbolag utvidgat genomförandet av ägarstyrningen genom att införa fullmaktsröstning (proxy voting), med hjälp av vilken våra fonder också deltar i bolagsstämmor i utländska placeringsobjekt. Proxy voting innebär fullmaktsröstning via en tjänsteleverantör utan fysiskt deltagande i bolagsstämman. I och med fullmaktsröstningen blir vår ägarstyrning mer systematisk och effektiv.

Som stöd för röstningsbesluten utnyttjas tjänsteleverantören Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) offentliga Sustainability Proxy Voting-policy, vars rekommendationer styr beslutsfattandet ur ett hållbarhetsperspektiv. De slutliga röstningsbesluten fattas dock i sista hand i Sp-Fondbolag.


ESG-teamet och portföljförvaltarna för en aktiv dialog bakom röstningsbesluten, vilket stärker ägarstyrningens effektivitet. Under det första halvåret deltog vi i 75 möten via tjänsten. Utanför tjänsten deltog vi dessutom i 21 bolagsstämmor.

De bolag i vilka vi röstar väljs i enlighet med Sp-Fondbolags ägarstyrningspolicy och med tonvikt på de största innehaven både proportionellt och i euro. Dessutom kan bolag som är särskilt betydande av miljömässiga eller sociala skäl ingå i urvalet.

Under år 2025 deltog Sparbanksfonderna i 96 bolagsstämmor. Flera fonder kan vara representerade på samma bolagsstämma.

Utöver bolagsstämmorna deltog vi i 46 bolagsmöten under år 2025.

## SPARBANKSFONDERNA DELTOG I BOLAGSSTÄMMORNA ENLIGT FÖLJANDE:

	Antal bolagsstämmor vi har deltagit i
Sparbanken Amerika	27
Sparbanken Europa	28
Sparbanken Östersjön	13
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	5
Sparbanken Ränta Plus	9
Sparbanken Finland	20
Sparbanken Aktie Världen	39
Sparbanken Småföretag	16
Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö	12

## SAMARBETSINITIATIVEN

Vi har år 2014 undertecknat de principer för ansvarsfullt placering som stöds av FN (Principles for Responsible Investment – PRI) och vi är med i Finsif, den finländska organisationen för ansvarsfullt placering. Dessutom bidrar vi till placerarinitiativet Climate Action 100+, som strävar efter att påverka över hundra företag med stora utsläpp inom olika branscher. Vi deltar också i CDP:s initiativ om klimatförändringen, vatten och skogsförst.



# TRENDÖVERSIKT FÖR ANSVARSFULLT PLACER

Ansvarsfullt placering har under de senaste åren stött på både utmaningar och stora möjligheter. Det politiska klimatet, särskilt i USA, har påverkat temprioriteringarna, men samtidigt har det ansvarsfullt placerade kapitalet ökat. Klimatförändringens fysiska risker, värdeskapandet och den förnybara energins roll som garant för säkerheten framhävs ytterligare. Nedan lyfter vi fram fem trender för ansvarsfullt placering som vi förväntar oss ska fortsätta 2026.



**Ansvar och värdeskapande** – De senaste åren har varit en utmaning inom ansvarsfullt placering. Ansvarsteman har i synnerhet i USA politiserats, vilket har lett till att vissa mål har frångåtts, till exempel inom klimatåtgärder och så kallade DEI-åtgärder som främjar mångfald, jämlikhet och delaktighet. Trots detta har mängden ansvarsfullt placerade medel fortsatt att öka, särskilt i Europa och Asien. Politiseringen av temana har dock lett till en omorientering av narrativet. Narrativet har blivit mer inriktat på teman som inte är kontroversiella, såsom klimatförändringens fysiska risker och värdeskapande. Detta nya fokus förväntas fortsätta även 2026.

**Mängden ansvarsfullt placerade medel fortsätter att öka** – Trots att ansvarsfullhet har blivit mer politiskt i diskussionen och de fonder som placerar ansvarsfullt 2025 såg nettoinlösen av placeringar, har mängden ansvarsfullt placerade medel fortsatt att öka. Enligt Morningstar var de ansvarsfullt placerade medlen på cirka 4 procent högre nivå i slutet av 2025 än 2024. Ser vi däremot på institutionella placerares förväntningar, uppger Morningstar att till och med 86 procent förväntar sig att öka sin allokering i ansvarsfulla placeringar under de kommande två åren. Därför förväntas de ansvarsfulla placeringarna fortsätta att öka också 2026.

**Anpassning till klimatförändringen och fysiska risker** – Till följd av omorienteringen av ansvarstemat kommer anpassningen till klimatförändringen och de fysiska riskerna att få en

allt synligare roll. Beredskapen inför klimatförändringens fysiska risker ses som en möjlighet att bevara aktieägarens värde, hantera riskerna och på så sätt trygga kontinuiteten i företagets verksamhet. Företagen förväntas i allt högre grad identifiera de risker och möjligheter som gäller klimatförändringen och den biologiska mångfalden, vilket förväntas generera och skydda företagets värde. Ansvarsfullhet går alltså från att innebära enbart rapportering och mätning av utsläpp till riskhantering och värdeskapande.

**Ansvarsfulla skuldebrev** – Marknaden för ansvarsfulla skuldebrev har sett en stark tillväxt och nådde 6 biljoner dollarsstrecket 2025. På grund av motståndet mot ansvarsfullt placering och mot ansvarsfullhet politiskt, en utveckling som härstammar från USA, har också emissionerna av ansvarsfulla skuldebrev avtagit 2025. År 2026 förväntas placerares intresse och eventuellt en lägre ansvarsfull skuldkapitalkostnad driva på en fortsatt tillväxt.

**Förnybar energi** – Den geopolitiska situationen i världen har blivit mer volatil under de senaste fyra åren, och förnybar energi ses särskilt i Europa som en del av säkerheten och energitryggheten. Också det växande energibehovet för artificiell intelligens och datacenter ökar efterfrågan på energi som helhet, vilket ökar trycket på finansieringen av energiproduktionen, lagringen och infrastrukturen. På grund av högre räntor och makroekonomiska orosmoment är det dock sannolikt att privat projektfinansiering är mer försiktig och selektiv.

Källor:  
Global Sustainable Fund Flows: Q4 and Full-Year 2025 in Review – Morningstar  
Sustainable Signals: Institutional Investors 2025 – Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing  
Sustainable Investing Trends to Watch in 2026 – Morningstar

# EU:S REGLERING AV HÅLLBAR FINANSIERING

EU-kommissionen har en handlingsplan för hållbar finansiering, som syftar till att styra finansmarknaderna mot att främja målen för hållbar utveckling. Under de senaste åren har EU arbetat med frågor som att reglera definitionen av hållbar finansiering, öka insynen i information om till exempel placeringars miljömässiga påverkan och samhällspåverkan och integrera beaktandet av kundernas hållbarhetspreferenser i placerings- och försäkringsrådgivningen.

## BEAKTANDE AV KUNDERNAS HÅLLBARHETSPREFERENSER

Inom Sparbankernas Kapitalförvaltning har utredandet av kundernas hållbarhetspreferenser integrerats som en del av verktygen Ekonomistund och Ekonomistund för företag för placerings- och försäkringsrådgivning och lämplighetsbedömning. Fastställandet av hållbarhetspreferenser baseras på direktivet Marknader för finansiella instrument II.

### NÄR DET GÄLLER HÅLLBARHETSPREFERENSERNA SKA MAN I ENLIGHET MED REGLERINGEN UTREDA VILKEN MINIMIANDDEL AV FÖLJANDE KUNDEN VILL HA I SINA PLACERINGAR:

1. Miljömässigt hållbara placeringar enligt EU:s klassificeringssystem

och / eller

2. Placeringar som bidrar till miljömål eller samhällsmål enligt upplysningsförordningen

och / eller

3. Placeringar som beaktar indikatorerna för huvudsaklig negativ hållbarhetspåverkan

Dessutom ska man i enlighet med regleringen fråga kunden i vilken utsträckning placeringar som motsvarar hållbarhetspreferenserna i fråga bör ingå i placeringslösningen. Vid placerings- och försäkringsrådgivning bör man samtidigt gå igenom med

kunden vad hållbara placeringar och produkter som beaktar indikatorerna för huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenser innebär.

### EN MILJÖMÄSSIGT HÅLLBAR INVESTERING ENLIGT TAXONOMIN UPPFYLLER FÖLJANDE TRE KRITERIER:

1. Verksamheten ska bidra till minst ett av de sex hållbarhetsmålen, som anknyter till begränsning av klimatförändringen, anpassning till klimatförändringen, hållbara vattenresurser, övergång till en cirkulär ekonomi, förhindrande av föroreningar och förbättring av ekosystemens status.
2. Verksamheten orsakar inte betydande olägenhet för uppnåendet av de övriga målen i enlighet med DNSH-principen (Do No Significant Harm).
3. Verksamheten är i linje med FN:s, ILO:s och OECD:s centrala principer om ansvar.

### HÅLLBARA INVESTERINGAR ENLIGT DEFINITIONEN I ARTIKEL 2 (17) I UPPLYSNINGSFÖRORDNINGEN BIDRAR TILL:

1. Ett miljömål, i enlighet med vad som mäts genom till exempel centrala resurseffektivitetsindikatorer avseende:
  - användning av energi, förnybar energi, råvaror samt vatten och mark,
  - generering av avfall och utsläpp av växthusgaser, eller
  - effekter på den biologiska mångfalden och den cirkulära ekonomin
2. Ett socialt mål, såsom:
  - att bekämpa ojämlikheter eller främja social sammanhållning,
  - social integration och ett gott förhållande mellan arbetsmarknadens parter,
  - en investering i humankapital eller
  - ekonomiskt eller socialt missgynnade grupper

Sådana här hållbara investeringar orsakar inte betydande skada för något av dessa mål och investeringsobjekten följer praxis för god styrning, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler.

## HUVUDSAKLIGA NEGATIVA KONSEKVENSER

EU:s upplysningsförordning definierar huvudsakliga negativa konsekvenser (Principal Adverse Sustainability Impacts, "PAI") som de konsekvenser av investeringsbeslut som har negativa effekter för hållbarhetsfaktorer.

Med hållbarhetsfaktorer avses faktorer som rör miljön, samhället och arbetstagarna, respekt för de mänskliga rättigheterna samt kampen mot korrup-tion och mutor.

EU:s upplysningsförordning beskriver olika hållbarhetskategorier för investeringsprodukter:

- En produkt i kategorin som tas upp i artikel 8 främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper, eller en kombination av dessa egenskaper, och de företag i vilka investeringarna görs följer praxis för god styrning.
- En produkt i kategorin som tas upp i artikel 9 har hållbar investering som mål. En sådan produkt främjar ett miljömål eller ett socialt mål eller en kombination av dessa.
- En produkt i kategorin som tas upp i artikel 6 tar hänsyn till hållbarhetsrisker (eller gör det inte med en god motivering).



	SFDR klassificering
Sparbanken Amerika	Artikel 8
Sparbanken Europa	Artikel 8
Sparbanken High Yield	Artikel 8
Sparbanken Östersjön	Artikel 8
Sparbanken Djärvhet	Artikel 8
Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta	Artikla 6
Sparbanken Tillväxtmarknader	Artikel 8
Sparbanken Fastighet	Artikel 8
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	Artikel 8
Sparbanken Ränta Plus	Artikel 8
Sparbanken Räntebetonad	Artikel 8
Sparbanken Ränteportfölj	Artikla 6
Sparbanken Finland	Artikel 8
Sparbanken Kortränta	Artikel 8
Sparbanken Mätta	Artikel 8
Sparbanken Aktie Världen	Artikel 8
Sparbanken Aktiebetonad	Artikel 8
Sparbanken Småföretag	Artikel 8
Sparbanken Långränta	Artikel 8
Sparbanken Hyfs	Artikel 8
Sparbanken Balanserad	Artikel 8
Sparbanken Avkastningsinriktad	Artikel 8
Sparbanken Miljö	Artikel 8
Sparbanken Företagslån	Artikel 8

De flesta av de fonder vi förvaltar (29/32) är förenliga med artikel 8 i EU:s upplysningsförordning och vi ser över produkternas hållbarhetsklassificering minst var sjätte månad.

Vi publicerar bland annat på vår webbplats och i våra fondprospekt information om hur vi tar hänsyn till hållbarhetsfaktorer och -risker i vår placeringsverksamhet samt placeringsrådgivning. Förutom hållbarhetsrisker tar vi hänsyn till de huvudsakliga negativa hållbarhetseffekterna (PAI) i våra placeringsbeslut och placeringsrådgivning, med undantag för produkter som omfattas av artikel 6 i informationsförordningen, och vi har rapporterat dem på vår webbplats. Vi publicerar också, i förhandsinformations- och periodiska rapporteringsmallar enligt informationsförordningen för våra placeringsprodukter som avses i artikel 8, bland annat uppgifter om huruvida produkten innehåller taxonomiförenliga hållbara investeringar eller hållbara investeringar enligt artikel 2.17 i informationsförordningen. I fondprospektet och i de periodiska översikterna berättar vi också om egenskaperna i enlighet med artikel 8 i upplysningsförordningen och tillämpningen av kriterierna för EU:s klassificeringssystem och principen om "ingen väsentlig skada" i samband med uppgifterna om fonderna.

Vi har granskat vilken andel av våra fonders placeringsobjekts affärsverksamhet som omfattas av taxonomin (taxonomy eligibility). I takt med att företagets rapportering utvecklas kommer även täckningen av taxonomiinformation i tjänsteleverantörernas databaser att förbättras.

Förutom taxonomienlighet har vi också undersökt andelen hållbar placeringsverksamhet i de fonder vi förvaltar i enlighet med artikel 2 (17) i upplysningsförordningen. Vi bedömer till exempel detta på grundval av om placeringarna stöder utvalda FN:s mål för hållbar utveckling som motsvarar de miljömål eller sociala mål eller en kombination av dessa som definieras i artikel 2 i upplysningsförordningen. Under det andra halvåret innehöll 21 av Sparbankens fonder hållbara placeringar i enlighet med artikel 2 (17) i upplysningsförordningen.

# HÅLLBAR UTVECKLING OCH KLIMATFÖRÄNDRING

Klimatförändringen och miljöns välbefinnande är teman som syns i företagens strategiska mål och affärsplanering. En påskyndad klimatförändring leder oundvikligen till ändringar i lagstiftningen och på så sätt kommer företagens verksamhetsmiljö att förändras radikalt. Miljöfrågorna har blivit betydande konkurrensfaktorer för företagen och en inkomstkälla för placerarna. Det uppstår ständigt nya tekniker och de gamla produktionsmodellerna utvecklas för att svara på den hållbara utvecklingens och klimatförändringens utmaningar.

I vår placeringsverksamhet beaktar vi klimateffekterna av verksamheten hos målföretagen i våra fonder. Vi använder olika nyckeltal för att öka transparensen i våra fonders miljökonsekvenser och koldioxidrisker. En av indikatorerna är koldioxidriskmätaren, som mäter risken för portföljbolag vid övergången till en koldioxidsnål ekonomi. Denna indikator baseras på Morningstars samarbetspartner Sustainalytics analys av enskilda bolag. Morningstar kombinerar dessa bolags resultat på fondnivå. Vi har även uteslutit kolanvändare och -producenter från våra direkta placeringar. Vi berättar mer om dem i punkten om uteslutning.

## SPARBANKSGRUPPENS OMSTÄLLNINGSPLAN

På våren färdigställdes Sparbanksgruppens plan för begränsning av klimatförändringen, det vill säga omställningsplan, som fungerar som en gemensam färdplan för hela gruppen mot en klimathållbar affärsverksamhet. Omställningsplanen kombinerar en lönsamt växande affärsverksamhet och effektiva klimatåtgärder under strategiperioden 2024–2030. Klimatarbetet utförs bit för bit, men långsiktigt över strategiperioderna. Sparbanksgruppens omställningsplan är en strategisk helhet som motsvarar regleringen.


Omställningsplanen bygger på vetenskapliga klimatscenarier och har utarbetats för att uppfylla EU:s krav på hållbarhetsrapportering (CSRD) och banktillsynens riktlinjer (EBA). Målet är att identifiera och hantera risker som är förknippade med klimatomställningen samt styra finansierings- och placeringsverksamheten mot 1,5-gradersvägen i enlighet med Parisavtalet.

Omställningsplanen har utarbetats i omfattande samarbete med Sparbanksgruppens experter och ledning, och dess genomförande följs upp och uppdateras årligen. Inom Sparbankernas Kapitalförvaltning är klimatarbetet en del av helheten för ansvarsfulla placeringar som stöder kundernas ekonomiska välfärd och en hållbar utveckling.

Inom kapitalförvaltningen konkretiseras omställningsplanen i form av utsläppsminskningsmål för placeringsverksamheten. Inom Sparbankernas Kapitalförvaltning genomförs omställningsplanen bland annat genom att styra tillväxten till ansvarsfulla och utsläppssnåla fonder, utveckla nya placeringsprodukter och aktivt följa upp utsläppsutvecklingen i befintliga fonder.

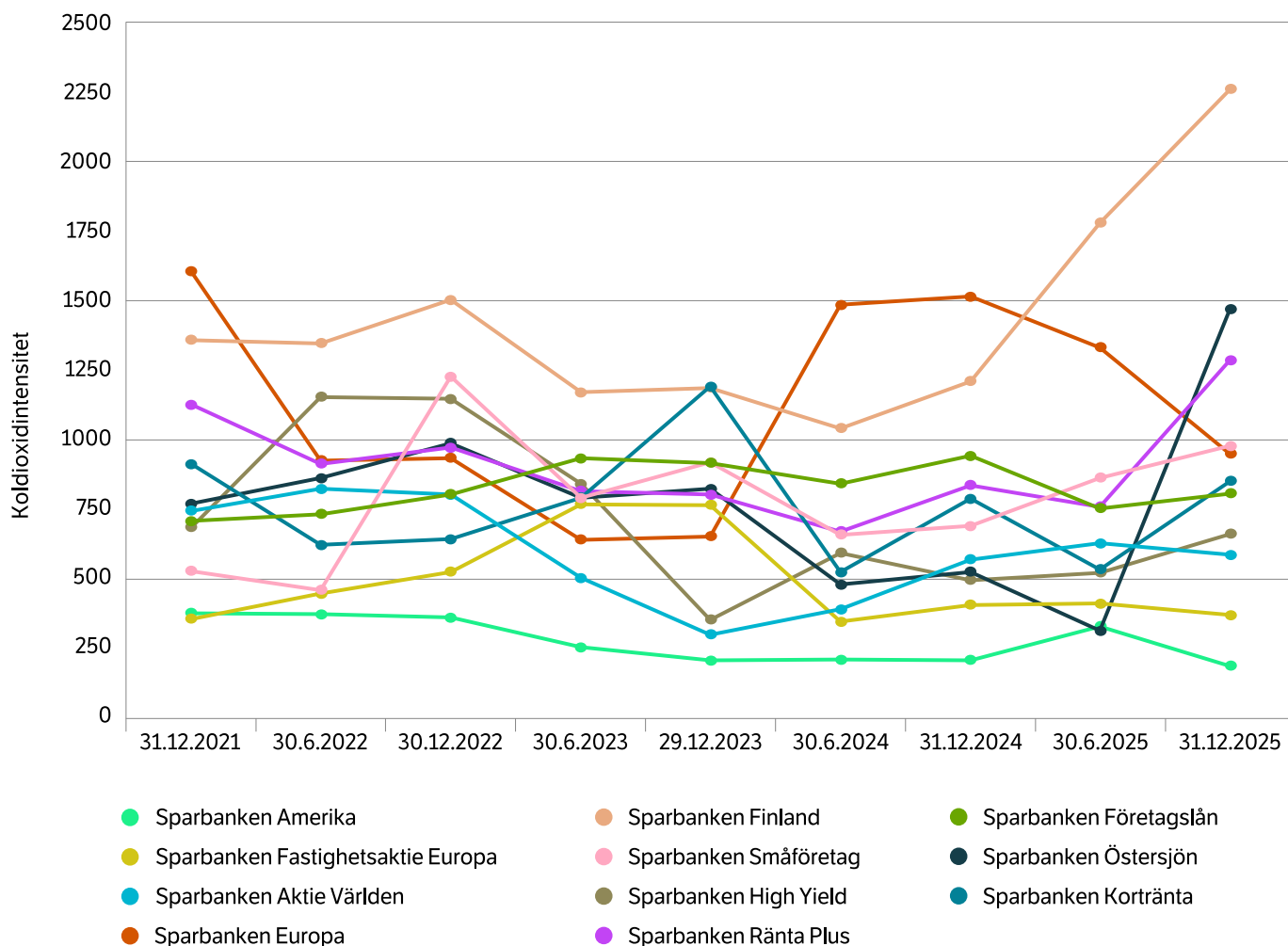
## FONDERNAS KOLDIOXIDAVTRYCK

Talet för koldioxidintensiteten är ett sätt att bedöma placeringsobjektens klimatpåverkan. Koldioxidintensiteten beskriver fondens koldioxidutsläpp (t CO<sub>2</sub>e) i förhållande till de ägda bolagens omsättning (miljoner EUR). De bolagsspecifika talen för koldioxidintensitet viktas med bolagets andel i fonden och de viktade talen adderas. Talet beräknas halvårsvis för de Sparbanksfonder som har direkta aktie- och företagslåneplaceringar. Uppgifterna om specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö rapporteras i fondens effektrapport som utges kvartalsvis.

	Koldioxidintensitet (tCO <sub>2</sub> e/omsättning miljoner EUR) (H1, 2025)	Koldioxidintensitet (tCO <sub>2</sub> e/omsättning miljoner EUR) (H2, 2025)
Sparbanken Amerika	331,4	189,3
Sparbanken Europa	1331,7	950,5
Sparbanken Östersjön	315,0	1469,1
Sparbanken High Yield	523,0	662,5
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	411,9	371,4
Sparbanken Finland	1779,6	2258,8
Sparbanken Ränta Plus	760,0	1285,8
Sparbanken Kortränta	535,3	852,7
Sparbanken Aktie Världen	629,2	587,8
Sparbanken Småföretag	863,5	978,5
Sparbanken Företagslån	754,4	807,6

Källor: Sp-Fondbolag Ab, Bloomberg

## UTVECKLINGEN AV SPARBANKSFONDERNAS KOLDIOXIDAVTRYCK



Källor: Sp-Fondbolag Ab, Bloomberg

I beräkningen av koldioxidintensitet används företagens direkta utsläpp av växthusgaser (scope 1) och indirekta utsläpp (scope 2 och scope 3). Med direkta växthusutsläpp avses utsläpp från källor som företaget äger eller kontrollerar, till exempel egenproducerad energi. Indirekta utsläpp är utsläpp orsakade av den energi företaget köper, främst utsläpp från produktionen av inköpt el, samt indirekta utsläpp som uppstår i värdekedjan.

Vid beräkningen av utsläpp används koldioxidekvivalenter, som anger växthusgasernas sammanlagda klimatvärmande effekt. Detaljerade utsläppstal grundar sig på senast tillgänglig information.

Viktningen vid fondens beräkningstidpunkt har stor inverkan på fondens koldioxidavtryck. På grund av köp och försäljning av portföljens tillgångar kan fondens koldioxidavtryck variera till och med kraftigt. Utsläppen mellan sektorerna varierar kraftigt, vilket innebär att även sektorstrukturen på fondens målmarknad inverkar på koldioxidavtryckets storlek. Utsläppsberäkningarna baseras på de siffror företagen rapporterar samt på sektorspecifika bedömningar, vilket innebär att man inte har tillgång till uppgifter om alla företag.

# NATURFÖRLUST OCH BIOLOGISK MÅNGFALD

Många företag kommer att möta risker och möjligheter relaterade till klimatförändringar och biologisk mångfald som kommer att påverka deras nuvarande och framtida affärsverksamhet. Till exempel World Economic Forum (2025) har uppskattat att förlusten av biologisk mångfald och ekosystemens kollaps kommer att vara en av de största globala riskerna under det kommande decenniet. Som fondbolag vill vi förstå dessa effekter och stödja Sparbanksgruppens kunder i att gå mot hållbara affärsmodeller.

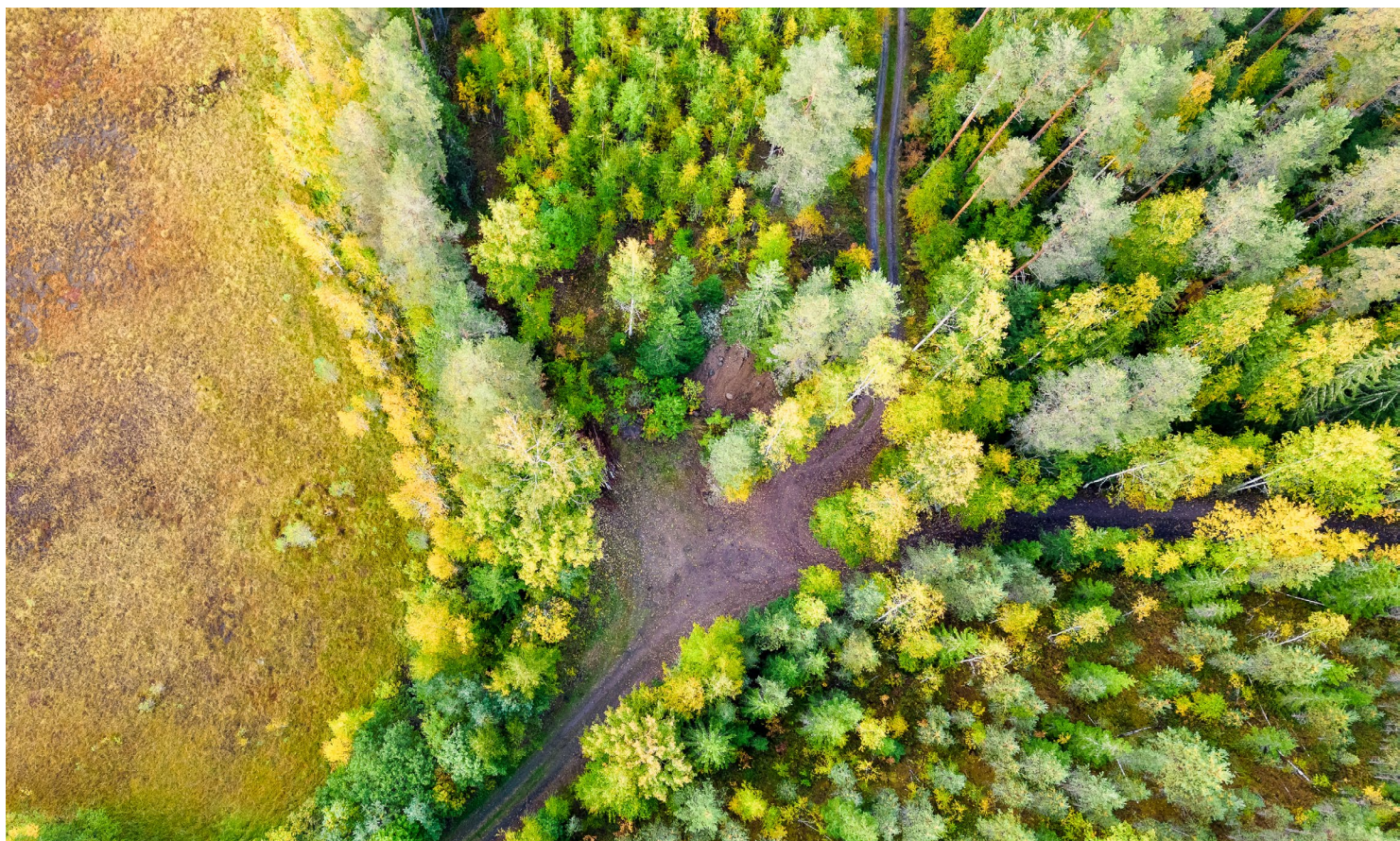
Enligt MSCI ESG Research hade bland de fonder som vi förvaltade 31.12.2025 till exempel Sparbanken Miljö (3,2 %), Sparbanken Finland (3,3 %), Sparbanken Östersjön (2,2 %) och Sparbanken Företagslån (1,4 %) de flesta miljölösningar som skyddar naturkapitalet. Vi har också följt upp att de medel vi förvaltar överensstämmer med FN:s mål för hållbar utveckling, som tar hänsyn till biologisk mångfald och naturförlust.

Dessutom har vi på vår webbplats rapporterat de huvudsakliga negativa hållbarhetseffekterna av de tillgångar vi förvaltar, vilka bland annat mäter konsekvenserna för den biologiska mångfalden. Som en indikator granskar vi verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald. Med andra ord granskar vi andelen sådana företag som utgör placerings-




objekt och som har verksamhetsställen eller verksamhet i eller nära områden med känslig biologisk mångfald.

Instruktionerna i Kunming-Montreals biodiversitetsavtal, det vill säga Global Biodiversity Framework (GBF, 2022) för aktörer inom finansbranschen inkluderar bland annat hantering av placeringars, finansieringars eller placeringsobjektsföretags risker, effekter och beroenden i förhållande till biologisk mångfald. För närvarande ligger dock utmaningen i att bedöma risker och effekter i att kombinera data från olika källor och i indikatorernas ofullständighet och instabilitet.

Dessutom följer vi noga upp utvecklingen av den nationella strategin och det nationella handlingsprogrammet för biologisk mångfald vid miljöministeriet. Avsikten är att denna strategi och detta handlingsprogram ska sträcka sig fram till år 2035, med beaktande av FN:s konvention om biologisk mångfald, EU:s strategi för biologisk mångfald och de nationellt fastställda målen. Huvudsyftet med EU:s strategi för biologisk mångfald är att stoppa naturförlusten och vända utvecklingen av den biologiska mångfalden till positiv senast år 2030. Medlemsstaterna har förbundit sig till 17 huvudmål för genomförandet av strategin och uppnåendet av målen.



# FONDERNAS POSITIVA MILJÖKONSEKVENSER

	 Andel miljölösningar (%)	 Täckning (%)
Sparbanken Amerika	15,3	95,7
Sparbanken Europa	1,6	87,6
Sparbanken Östersjön	5,3	73,6
Sparbanken Djärvhet	13,3	88,7
Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta	3,2	53,0
Sparbanken Tillväxtmarknader	8,8	86,8
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	51,3	95,9
Sparbanken Ränta Plus	6,0	80,3
Sparbanken Räntebetonad	9,6	78,7
Sparbanken Finland	5,5	87,3
Sparbanken Måtta	9,1	71,6
Sparbanken Aktie Världen	9,3	89,1
Sparbanken Aktiebetonad	14,1	91,9
Sparbanken Hyfs	11,4	82,9
Sparbanken Balanserad	11,8	84,6
Sparbanken Avkastningsinriktad	15,0	93,7
Sparbanken Företagslån	7,1	80,1

Källa: Morningstar

Miljölösningarna beskriver de företag som finns i fonden och vars omsättning bl.a. utgörs av förnybar energi eller av produkter och tjänster som stöder den, samt av energieffektivitet, energieffektiva byggnader och koldioxidsnål trafik. Vi publicerar nyckeltalet, om täckningen är över 50 procent av ägandet i portföljen. Uppgifterna om specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö rapporteras i fondens effektrapport som utges kvartalsvis.

# ANSVARFULLHET I FRÅGA OM RÄNTEFONDER



Evgeny Artemenkov  
Portföljförvaltare

## MARKNADSÖVERSIKT

Den senare hälften av 2025 inleddes i avvaktande, men delvis lättade stämningar på räntemarknaden. De stora rörelserna i början av året till följd av USA:s tullpolitik och uppluckringen av Tysklands skuldbroms har förbytt mot en mer diskret nyprissättning. Marknaden har fokuserat på hur USA:s tullar förändrar inflations- och tillväxtutsikterna både i USA och i Europa.

I USA har räntesänkningen vi såg i början av året avstannat då de första stegen i tullpolitiken har börjat återspeglas på importpriserna. USA:s 10 års ränta låg i slutet av året på 4,2 procents nivå. I euroområdet har den fruktade negativa effekten av tullarna på tillväxten börjat realiseras inom exportindustrin, men

den totala ekonomiska tillväxten har ändå överskridit de låga förväntningarna positivt. Denna utveckling ledde till en höjning av de långa räntorna mot slutet av året och Tysklands 10 års låneränta steg till en nivå på närmare 3 procent.

Europeiska centralbanken höll räntorna oförändrade på 2 procent efter juni. Inflationen fortsatte att sjunka mot tvåprocentsmålet och den ekonomiska tillväxten och sysselsättningsläget i Europa möjliggjorde en förväntansfull förhållning före nästa ändring av styrräntan.

Marknaden för företagslån har återhämtat sig mycket snabbt från den osäkerhet som orsakades av "Liberation Day"-tullarna. Riskpremierna minskade ytterligare från de redan strikta nivåerna. De låga riskpremierna gör att prissättningen är historiskt dyr, men den löpande avkastningen ligger ändå på en god nivå. Dessutom bidrar en måttlig räntekänslighet till tillgångsklassens attraktivitet.

### Placeringsexempel: Celsa Group\*

Celsa Group\* är en föregångare i det europeiska industrilandskapet och står för spetskompetens inom cirkulär ekonomi och hållbar metallurgi. Bolaget, som har sitt huvudkontor i Spanien, är Europas största leveranskedja inom cirkulär ekonomi och kontinentens näst största producent av återvunnet stål. Bolaget använder ljusbågsugntechnik (EAF), som bygger på järnavfall i stället för jungfrulig järnmalm. På så sätt är dess koldioxidutsläpp omkring nio gånger mindre än för traditionella koldrivna masugnar.

I slutet av 2025 genomförde Celsa Group\* en omfattande omorganisering av skulder på 2,2 miljarder euro, inklusive emission av gröna masskuldebrev med säkerhet på 1,2 miljarder euro. Denna finansiering styrs av en referensram för grön finansiering (Green Financing Framework), vars syfte

är att förena bolagets kapitalstruktur med dess ambitiösa dekarboniseringsplan för 2030.

Medlen från 2030 års gröna masskuldebrevslån har riktats strikt till projekt som uppfyller EU-taxonomins kriterier för begränsning av klimatförändringen och övergång till cirkulär ekonomi. Centrala prioriteringsområden är: cirkulär ekonomi och återvinning av avfall, dekarbonisering av produktionen, resursförvaltning.

Denna finansieringsstrategi säkerställer att Celsa\* fortsätter att gå i spetsen för den europeiska gröna given (European Green Deal) och producerar stål med låga koldioxidutsläpp, vilket är nödvändigt för en koldioxidneutral byggsektor.

\*Uppgifterna i detta placeringsexempel ska inte betraktas som individuell placeringsrådgivning.

# ANSVARFULLHET I AKTIEFONDER



Kalle Ainala  
Marknadsstrateg

## MARKNADSÖVERSIKT

Vi kommer att minnas 2025 som ett år av färgrika händelser och god placeringsavkastning. Aktiekurserna började stiga genast i början av januari med stöd av Trumps installation och stark ekonomisk statistik, men efter offentliggörandet av den kinesiska AI-modellen DeepSeek skedde en kraftig justering särskilt inom amerikanska teknikaktier. Det blev dock en kortvarig

försäljningsvåg och i mitten av februari hade förlusterna tagits igen. USA meddelade att man hade inlett förhandlingar med Ryssland för att få ett slut på kriget i Ukraina, vilket i Europa satte i gång en stark rörelse för att öka försvarsutgifterna. I det tyska förbundsdagsvalet bildade CDU/CSU regering med center-vänsterpartiet SPD, och i regeringsprogrammet ingick en reform av den konstitutionella skuldbromsen för att öka försvarsutgifterna samt inrättande av en infrastrukturfond på 500 miljarder euro. EU-kommissionen föreslog också att medlemsländerna ska

kunna öka sina försvarsutgifter utan att bryta mot underskottsreglerna.

De geopolitiska spänningarna var höga under hela året. Det ordnades fredsförhandlingar om Ukraina, men de ledde inte till något genombrott. Spänningarna mellan Israel och Iran fick oljepriset att fluktuera kraftigt under sommaren. Trump upprepade flera gånger under året sin önskan om att ta över Grönland. De geopolitiska händelserna hade slutligen liten inverkan på aktie- och räntemarknadernas rörelser.

Nyhetsflödet om politiken hade ofta en negativ ton, men på aktiemarknaden låg fokus trots allt på utvecklingen av artificiell intelligens och företagets starka resultat. Resultatperioderna överraskade positivt kvartal efter kvartal, och teknikbolagens besked om enorma investeringar stödde uppsvinget i aktiekurserna efter vårens svacka. Bubblan på aktiemarknaden diskuterades flitigt, men förväntningarna på att Fed skulle sänka styrräntan, den allt starkare ekonomiska tillväxten och resultat-tillväxten samt de ökande investeringarna i artificiell intelligens bidrog till att aktiekurserna steg fram till slutet av året.

### Placeringsexempel: Rentokil Initial\*

Rentokil Initial\* är världens ledande bolag för skadedjursbekämpning och hygien tjänster och dess affärsverksamhet är på ett intressant sätt kopplad till både utmaningarna i samband med klimatförändringen och samhällets mer omfattande välfärdsbehov.


















Klimatförändringen är inte bara en miljöfråga – den är också ett växande folkhälsoproblem. När klimatet blir varmare utvidgas livsmiljön för skadedjur som gnagare, insekter och myggor längre norrut och deras fortplantningsperioder blir längre. Risker för spridning av sjukdomsalstrare ökar, och både städer och jordbruk utsätts för ett allt större tryck när det gäller att hantera skadedjur. Rentokil\* är ett företag som direkt svarar på denna utveckling: dess sakkunskap, globala nätverk och investeringar i digitala uppföljningssystem gör det till en central aktör i samhällets anpassning till det föränderliga klimatet.

Bolagets hygiensegment betjänar samhället i vidare bemärkelse. Handtvättstationer, sanitetsprodukter och städtjänster låter vardagliga, men är kritiska i synnerhet i utvecklingsländer där urbaniseringen accelererar och hygienstandarderna håller på att ta form. Pandemitiden visade konkret hur hygieninfrastrukturen är nödvändig med tanke på samhällets grundläggande funktioner – inte en lyx.

Ur ansvarssynpunkt representerar Rentokil\* en så kallad hållbar anpassningsekonomi: företaget reagerar inte bara på klimatförändringen som en affärsmöjlighet, utan tillhandahåller tjänster som minskar matsvinn, skyddar folkhälsan och främjar sanitet. För en långsiktig placering innebär detta ett bolag vars drivkrafter för tillväxt är strukturella och av betydelse för samhället – inte konjunkturberoende.

\*Uppgifterna i detta placeringsexempel ska inte betraktas som individuella placeringsråd.

# FONDERNAS HÅLLBARHETS BETYG






	Morningstar Sustainability Rating™	Klassificering av koldioxidrisker
Sparbanken Amerika		Låg
Sparbanken Europa		Låg
Sparbanken High Yield		Låg
Sparbanken Östersjön		Låg
Sparbanken Djärvhet		Låg
Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta		Medelhög
Sparbanken Tillväxtmarknader		Låg
Sparbanken Fastighet		Låg
Sparbanken Fastighetsaktie Europa		Låg
Sparbanken Ränta Plus		Låg
Sparbanken Räntebetonad		Låg
Sparbanken Finland		Låg
Sparbanken Måtta		Låg
Sparbanken Aktie Världen		Låg
Sparbanken Aktiebetonad		Låg
Sparbanken Småföretag		Låg
Sparbanken Långränta		Medelhög
Sparbanken Hyfs		Låg
Sparbanken Balanserad		Låg
Sparbanken Avkastningsinriktad		Låg
Sparbanken Företagslån		Låg

Källa: Morningstar, när täckningen är över 67 procent av ägandet i portföljen.

Morningstars hållbarhetsbetyg (Morningstar Sustainability Rating™) beskriver ansvar hos de bolag som ägs av fonden i förhållande till ägandet i andra fonder i samma jämförelseklass som fastställts av Morningstar. Denna jämförelsegrupp kan vara en annan än den som används vid jämförelsen av fondernas avkastning. Skalan anges från bäst till sämst mellan 5 och 1.

Morningstars kolriskklassificering mellan: allvarlig – hög – medelhög – låg – obefintlig.

# FONDERNAS HÅLLBARHETSPOÄNG

	 Hållbarhets- betyg	 Miljö	 Socialt	 Administrativt
Sparbanken Amerika	17	4	8	4
Sparbanken Europa	17	4	7	4
Sparbanken Östersjön	22	3	5	3
Sparbanken Djärvhet	18	5	8	5
Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta	30	7	6	3
Sparbanken Tillväxtmarknader	21	5	7	5
Sparbanken Fastighet	16	4	8	5
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	10	3	3	4
Sparbanken Ränta Plus	17	4	6	4
Sparbanken Räntebetonad	19	5	7	4
Sparbanken Ränteportfölj	18	4	7	4
Sparbanken Finland	17	6	6	3
Sparbanken Måtta	18	4	7	4
Sparbanken Aktie Världen	17	4	8	5
Sparbanken Aktiebetonad	18	5	8	5
Sparbanken Långränta	20	7	5	3
Sparbanken Hyfs	18	5	7	4
Sparbanken Balanserad	19	5	8	4
Sparbanken Avkastningsinriktad	19	5	8	5
Sparbanken Företagslån	17	5	7	4

Källa: Morningstar, när täckningen är över 67 procent av ägandet i portföljen.

I Morningstars hållbarhetsbetyg består varje fonds hållbarhetsbetyg av de företagsspecifika hållbarhetsbetygen för de innehav som ingår i fonden. Portföljens hållbarhetspoäng är mellan 0 och 100 så att ju lägre siffran är, desto bättre.

## MER INFORMATION OM VÅRT ANSVARSFULLA PLACERANDE:

Vi rapporterar årligen om den ansvarsfulla placeringsverksamhetens genomförande som en del av Sparbanksgruppens ansvarsrapportering och vi publicerar vår årsrapport till PRI. Läs mer om ansvarsfull placeringsverksamhet på vår webbplats.

<https://www.saastopankki.fi/sv-se/sparbanksgruppen/sparbankscentralen/sp-fondbolag/ansvarsfull-placeringsverksamhet>

Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö ger ut en effektrapport kvartalsvis.

[Effektrapport för specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö december 2025 – Sparbanken](#)

 Sp-Fondbolag

 Sparbankens Kapitalförvaltning

Post-/besöksadress: Sparbanksförbundet anl, Industrigatan 33, 00510 Helsingfors | Hemort: Helsingfors

[saastopankki.fi](https://saastopankki.fi)