



SÄÄSTÖPANKKIEN VARAINHOIDON

VASTUULLISUUSKATSAUS

JOULUKUU 2025

SISÄLLYS

PÄÄKIRJOITUS: GEOPOLIITTISIA JÄNNITTEITÄ, KAUPPASOTIA JA ESG-SÄÄNTELYN UUDISTUKSIA	3
VASTUULLINEN SIJOITTAMINEN SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄSSÄ	4
TUNNUSLUKUJAMME	5
VASTUULLINEN SIJOITTAMINEN	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
VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN TRENDIKATSAUS	9
EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY	10
Asiakkaiden kestävyysmieltymysten huomioiminen	10
KESTÄVÄ KEHITYS JA ILMASTONMUUTOS	12
Säästöpankkiryhmän siirtymäsuunnitelma	12
Ilmastoskenaarioanalyysit ja -stressitestit osake- ja korkorahastoillemme	12
Rahastojen hiilijalanjäljet	12
Säästöpankkirahastojen hiilijalanjäljen kehitys	13
LUONTOKATO JA LUONNON MONIMUOTOISUUS	14
RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET	15
VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA	16
Markkinakatsaus	16
Sijoitusesimerkki: Celsa Group*	16
VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA	17
Markkinakatsaus	17
Sijoitusesimerkki: Rentokil Initial*	17
RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET	18
RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEITYKSET	19
Lisätietoa vastuullisesta sijoittamisestamme:	19

GEOPOLIITTISIA JÄNNITTEITÄ, KAUPPASOTIA JA ESG-SÄÄNTELYN UUDISTUKSIA



Virve Valonen
Head of Group
Sustainability & ESG

pärjänneet. Yhdysvalloissa kasvu on ollut enemmän teknologia-yhtiöveitoista. Hyviä tuottoja nähtiin lisäksi esimerkiksi kehittyvillä markkinoilla.

USA:n kauppaja- ja ulkopoliittikka ylläpitää maailmanlaajuisia taloudellista epävarmuutta. USA:n asettamat tullit nousivat vuoden 2025 kuluessa. Kauppasota on matkan varrella vieraannuttanut kauppakumppaneita, vaikuttanut rahoitusmarkkinoihin, lisännyt kysymyksiä inflaatiokehityksen osalta ja heikentänyt toimitusketjujen ennustettavuutta. Samalla huolet USA:n työmarkkinoiden kehityksestä ovat nousseet. Toisella vuosipuoliskolla USA:n keskuspankki FED laski ohjauskorkoaan tukeakseen USA:n taloutta sekä työmarkkinoita. Myös Euroopan keskuspankki EKP laski ohjauskorkoaan ensimmäisellä vuosipuoliskolla, mutta säilytti syksystä lähtien ohjauskorot ennallaan.

Vaikka USA:n korkein oikeus totesi Trumpin USA:n hätätilalain varjolla asettamat tullit laittomiksi, käynnisti Trump vuoden 2026 määräämällä uusia tulleja mm. Euroopalle. Euroalueen kasvu vuonna 2025 oli 1,5 % ja ylitti hieman odotukset. Osa ekonomisteista on aiemmin ennustanut Euroalueen kehityksen olevan jatkossakin lähellä vuoden 2025 kasvua. Saksa käyttää elvytyksessään jättisummia puolustukseen sekä infrastruktuuriin, digitalisaatioon ja ympäristöinvestointeihin. Tämä tullee tukemaan myös Suomen vientiä. Suomen Pankki on ennustanut Suomelle noin 0,8 % kasvua vuodelle 2026. Osan ekonomisteista mukaan myös Kiinan talous on toistaiseksi ollut hallinnon ilmoittamalla kasvu-uralla, ja Intia sekä kokonaisuutena kehittyvät markkinat jatkaisivat kasvua vuonna 2026. Geopoliittiset

jännitteet vuoden 2025 aikana olivat kuitenkin olleet korkeita ja jatkuvat vuonna 2026. USA:n ja Israelin hyökkäys Iraniin aiheuttanee kasvavien levottomuuksien ja öljyn saatavuuden kautta lisää epävarmuutta maailman talouteen. Tämä voikin haastaa ekonomistien aiemmin vuodelle 2026 antamia kasvuennusteita.

Kestävien rahastojen markkinassa tullaan näkemään tulevaisuudessa muutoksia. Morningstarin Q4 2025 raportin mukaan kestävien rahastojen yhteenlaskettu osuus Euroopan osalta globaalissa markkinassa oli vuoden lopussa 74 %. Morningstar raportoi, että vastuullisesti sijoitetut varat olivat noin 4 % korkeammalla vuoden 2025 lopussa kuin vuonna 2024. ESG-markkinaa ovat kuitenkin haastaneet esimerkiksi EU:n poukkoileva ja keventynyt kestävyysraportointisääntely ja USA-vetoinen ESG-vastainen poliittinen ilmapiiri. Vuoden 2025 lopussa julkaistiin EU komission uusi ehdotus tiedonantoasetuksen päivityksiksi. Ne tulisivat sovellettavaksi arviolta vuonna 2029. Ehdotuksen mukaan tuoteluokitteluja ja kriteerejä kestävyuden osalta tarkennettaisiin sekä tuotetietoja kehitettäisiin asiakkaan kannalta tiiviimpään ja yhdenmukaisempaan suuntaan.

Vuoden 2025 aikana olemme vahvistaneet vastuullisen sijoittamisen periaatteiden toteutumista tekemällä ensimmäiset äänestykset ulkomaisissa yhtiökokouksissa proxy voting, eli valtakirjaäänestyspalvelun avulla, mikä laajensi aktiivista omistajuuttamme kansainvälisiin omistuksiin. Olemme toisen vuosipuoliskon aikana tehneet myös tiedonantoasetuksen tulevien päivitysten osalta vaikutusanalyysiä ja kehittäneet Ympäristö-rahastomme vaikuttavuusraporttia. Vuoden 2025 aikana valmistui myös Säästöpankkiryhmän ilmastomuutoksen hillintäsuunnitelma, eli siirtymäsuunnitelma, joka toimii koko ryhmän yhteisenä tiekarttana kohti ilmastokestävää liiketoimintaa. Kerromme tässä katsauksessa myös ESG-trendeistä. Keskeisiä trendejä ovat mm. ilmastomuutokseen sopeutuminen, uusiutuva energia osana energiaturvallisuutta, luonnon monimuotoisuus, tekoälyn ja datakeskusten energiankulutus sekä arvonluonti vastuullisuuden kautta. Haluamme tukea asiakkaidemme markkinaymmärrystä ja pitkän aikavälin tuotto-odotuksia vastuullisesti. Me Säästöpankkiryhmässä haluamme olla taloudellisen hyvinvoinnin ja vaurastumisen vastuullinen edistäjä. Toivomme, että tarjoamamme lisäarvo välittyy katsauksestamme asiantuntevalla ja ihmisläheisellä tavalla.

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄSSÄ

Vastuullisuus on integroitu sijoituspäätöksiimme

Kokenut salkunhoitoa tukeva ESG-tiimi, jossa kolme ESG-asiantuntijaa ja vastuullisuusjohtaja.



ESG-osaajat kaikissa sijoittamis-
samme omaisuuslajeissa.



Laadukkaat ESG-luokitukset ja säännölliset
kestävyyshanalysit hallinnoimillemme
rahastoille sekä positiivisten ympäristö-
vaikutusten raportointi.



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



VARAINHOITOMME VASTUULLISUUSPERIAATTEET

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

LAADUKKAAT TYÖKALUT ANALYYSIIN.



Powered by data from



OLEMME MUKANA:

Signatory of:



* 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 2025, 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

20

vuotta varojen hallinnointia

2014

vuodesta alkaen PRI-allekirjoittaja

29

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

96

yhtiökokousta vuoden 2025 aikana

71%

hallinnoituista rahastoista 3–5 palloa
Morningstar® vastuullisuusluokittelussa*

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

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan ns. ESG-asioiden (Environment, Social and Governance) huomioimista sijoitustoiminnassa. 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 kestäväällä 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 -TEKIÖIDEN 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. Olemme julkaisseet muun muassa

ilmoituksemme koskien pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin 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 sääntelymääritelmien mukaan. Käyttämämme ulkopuolisia palveluntarjoajia ovat muun muassa Bloomberg, Morningstar ja MSCI ESG Research LLC.

TEEMAPOHJAINEN VAIKUTTAVUUS-SIOITTAMINEN JA SUOSIMINEN

Teemapohjaisessa sijoittamisessa ja positiivisessa arvotamisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto edistää ympäristön kestävää käyttöä. Rahaston sijoituskohteet keskittyvät erityisesti ilmastonmuutoksen torjuntaan ja ympäristöinnovaatioihin. Rahaston sijoituskohteet valitaan lähtökohtaisesti niin, että ne edistävät kestävää ja vastuullista kehitystä kuten esimerkiksi kiertotalous, puhdas teknologia, uusiutuva energia ja energiatehokkuus, kestävä vedenkäyttö ja jätehuolto tai luonnonpääomien turvaaminen. Tuotto rahaston alusta on ollut 65,9 % (annualisoitu tuotto 7,5 %).

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 aheet ja joissain tapauksissa ydinaseet. Kaksoiskäyttötarkoituksia koskevissa tapauksissa käytämme harkintaa ja selvitämme tapauksen osuuden kohdeyrityksen 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 %). Sähköyhtiöistä poissulku koskee niitä, jotka käyttävät merkittävästi hiiltä polttoaineena

(yli 30 % tuotannosta). Jos yrityksellä on uskottavia tai Pariisin ilmastopimuksen mukaisia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmastovaikutuksiaan ja hiilenkäyttöään (esim. Science Based Target), voi poissulkemiselta välttyä. Lisäksi Ympäristö-erikoissijoitusrahastoa koskee tiukemmat poissulkukriteerit, joista kerromme rahaston säännöissä.

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. Käsittelemme 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 analyysiin, 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.

Aktiivinen omistajuutemme vahvistuu

Vuoden 2025 aikana Sp-Rahastoyhtiö on laajentanut omistajaohjauksen toteutusta ottamalla käyttöön valtakirjaäänestyksen (proxy voting), jonka avulla rahastomme osallistuvat myös ulkomaisten sijoituskohteiden yhtiökokouksiin. Proxy voting tarkoittaa valtakirjaäänestämistä palveluntarjoajan kautta ilman fyysistä osallistumista yhtiökokoukseen. Valtakirjaäänestämisen myötä omistajaohjauksemme on entistä systemaattisempaa ja vaikuttavampaa.


Äänestyspäätösten tukena hyödynnetään palveluntarjoaja Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) julkista Sustainability Proxy Voting -politiikkaa, jonka suositukset ohjaavat päätöksentekoa vastuullisuusnäkökulmasta. Lopulliset äänestyspäätökset tehdään kuitenkin viime kädessä Sp-Rahastoyhtiössä.

ESG-tiimi ja salkunhoitajat käyvät aktiivista vuoropuhelua äänestyspäätösten taustalla, mikä vahvistaa omistajaohjauksen vaikuttavuutta. Vuoden 2025 aikana osallistuimme palvelun kautta 75 kokoukseen. Palvelun ulkopuolella osallistuimme lisäksi 21 yhtiökokoukseen.

Äänestettävät yhtiöt valitaan Sp-Rahastoyhtiön omistajaohjauspolitiikan mukaisesti, painottaen sekä suhteellisesti että euromääräisesti suurimpia omistuksia. Lisäksi valitaan voidaan sisällyttää yhtiöitä, jotka ovat erityisen merkittäviä ympäristö- tai yhteiskuntasyistä.

Säästöpankkirahastot osallistuivat vuoden 2025 aikana 96 yhtiön yhtiökokoukseen. Samassa yhtiökokouksessa voi olla edustettuina useampi rahasto.

SÄÄSTÖPANKKI-RAHASTOT OSALLISTUIVAT YHTIÖKOKOUKSIIN SEURAAVASTI:

	Osallistumiset yhtiökokouksiin kpl
Säästöpankki Amerikka	27
Säästöpankki Eurooppa	28
Säästöpankki Itämeri	13
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	5
Säästöpankki Korke Plus	9
Säästöpankki Kotimaa	20
Säästöpankki Osake Maailma	39
Säästöpankki Pienyhtiöt	16
Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahasto	12

Yhtiökokousten lisäksi osallistuimme vuoden 2025 aikana 46 yhtiötapaamiseen.

YHTEISTYÖALOITTEET

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 myös mukana CDP:n ilmastonmuutos-, vesi- ja metsäkatoaloitteissa.



VASTUULLISEN SIOITTAMISEN TRENDIKATSAUS

Vastuullinen sijoittaminen on viime vuosina kohdannut sekä haasteita että merkittäviä mahdollisuuksia. Poliittinen ilmapiiri, etenkin Yhdysvalloissa, on vaikuttanut teemojen painopisteisiin, mutta samalla vastuullisesti sijoitetut pääomat ovat kasvaneet. Ilmastonmuutoksen fyysiset riskit, arvonluonti ja uusiutuvan energian rooli turvallisuuden takaajana korostuvat entisestään. Seuraavaksi, nostamme esille viisi vastuullisen sijoittamisen trendiä, joiden odotamme jatkuvan vuonna 2026.

Vastuullisuus ja arvonluonti



Vastuullisuus ja arvonluonti – Muutama viime vuosi on ollut haastava vastuullisen sijoittamisen kentällä. Vastuullisuusteemat ovat etenkin Yhdysvalloissa politisoituneet, mikä on johtanut perääntymiseen osassa tavoitteista, kuten ilmastotoimissa ja monimuotoisuutta, tasa-arvoa ja osallisuutta edistävässä ns. DEI-toimissa. Tästä huolimatta vastuullisesti sijoitettujen varojen määrä on jatkanut kasvuaan, etenkin Euroopassa ja Aasiassa. Teemojen politisoituminen on kuitenkin johtanut narratiivin uudelleenkehystykseen. Narratiivi on alkanut ohjautua enemmän teemoihin, jotka eivät ole kiistanalaisia, kuten ilmastonmuutoksen fyysiset riskit ja arvonluonti. Tämän uuden fokuksen odotetaan jatkuvan myös vuonna 2026.

Ilmastonmuutokseen adaptoituminen ja fyysiset riskit – Vastuullisuusteeman uudelleenkehystyksen johdosta ilmastonmuutokseen adaptoituminen ja fyysiset riskit ovat nousemassa näkyvämpään rooliin. Ilmastonmuutoksen fyysisiin riskeihin varautuminen nähdään mahdollisuutena säilyttää osakkeenomistajan arvoa, hallita riskejä ja siten turvata yrityksen toiminnan jatkuvuutta. Yrityksiltä odotetaan entistä enemmän ilmastonmuutokseen ja luonnon monimuotoisuuteen liittyvien riskien ja mahdollisuuksien tunnistamista, minkä odotetaan tuottavan ja suojaavan yrityksen arvoa. Vastuullisuus on siis siirtymässä pelkästä raportoinnista ja päästöjen mittaamisesta riskienhallintaan ja arvonluontiin.

Vastuullisesti sijoitettujen varojen määrä jatkaa kasvuaan – Huolimatta siitä, että vastuullisuus on muuttunut keskustelussa poliittisemmäksi ja vuonna 2025 vastuullisesti sijoittavat

Lähteet:
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



Uusiutuvan energian investoinnit kasvavat



Vastuulliset velkakirjat



Ilmastonmuutokseen sopeutuminen ja fyysiset riskit



Vastuullisesti sijoitettujen varojen määrä jatkaa kasvuaan

rahastot näkivät sijoitusten nettolunastuksia, vastuullisesti sijoitettujen varojen määrä on jatkanut kasvuaan. Morningstarin mukaan vastuullisesti sijoitetut varat olivat noin 4 % korkeammalla vuoden 2025 lopussa kuin vuonna 2024. Kun taas katsotaan institutionaalisten sijoittajien odotuksia, jopa 86 % odottaa Morningstarin mukaan kasvattavansa allokaatiotaan vastuullisiin sijoituksiin seuraavan kahden vuoden aikana. Tästä syystä vastuullisten sijoitusten odotetaan jatkavan kasvuaan myös vuonna 2026.

Vastuulliset velkakirjat – Vastuulliset velkakirjamarkkinat ovat nähneet vahvaa kasvua ja saavuttivat 6 biljoonan dollarin rajan vuonna 2025. Vastuullisen sijoittamisen ja USA:sta liikkeelle lähteneen vastuullisuuden poliittisen vastustuksen takia myös vastuullisten velkakirjojen liikkeellelasku on hidastunut vuonna 2025. Vuonna 2026 sijoittajakiinnostuksen ja mahdollisesti matalamman vastuullisen velkapääomakustannuksen odotetaan ajavan kasvun jatkumista.

Uusiutuva energia – Maailman geopoliittinen tilanne on muuttunut volatiilimmaksi viimeisten neljän vuoden aikana, ja uusiutuva energia nähdään etenkin Euroopassa osana turvallisuutta ja energiaturvallisuutta. Myös tekoälyn ja datakeskusten kasvava energiantarve lisää energian kysyntää kokonaisuutena, mikä lisää painetta energiantuotannon, varastoinnin ja infrastruktuurin rahoitukseen. Korkeampien korkojen ja makrotaloudellisten huolien vuoksi yksityinen projektirahoitus on todennäköisesti kuitenkin varovaisempaa ja valikoivampaa.

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 SIOITUKSIINSA:

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 kestävä 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 ilmastonmuutoksen hillintään, ilmastonmuutokseen sopeutumiseen, vesivarojen kestävyteen, 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 monimuotoisuuden 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 verosääntösten noudattamisen osalta.

PÄÄASIAALLISET 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 kestävyyttä 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
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.

Otamme sijoituspäätöksissämme sekä sijoitusneuvonnassamme kestävyysriskien lisäksi huomioon pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset (PAI) pois lukien tiedonantoasetuksen artikla 6 mukaiset tuotteet, ja olemme raportoineet niistä nettisivuillamme. Julkaisemme myös tiedonantoasetuksen artikla 8 mukaisten sijoitustuotteidemme tiedonantoasetuksen mukaisissa ennakkotieto- ja määräaikaismakkeissa mm. tiedot siitä, sisältääkö tuote taksonomiamukaisia kestäviä sijoituksia tai tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) mukaisia kestäviä sijoituksia. Kerromme myös rahastoesitteessä ja määräaikaikatsauksissa 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.

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 määriteltyjä ympäristö- tai yhteiskunnallisia tavoitteita vastaavia, valittuja YK:n kestävä kehityksen tavoitteita tai näiden yhdistelmiä. Toisen 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, analyyseihin yksittäisistä yhtiöistä. Morningstar yhdistää näiden yhtiöiden tulokset rahastotasolla. Olemme myös poissulkeneet suorista sijoituksista hiilenkäyttäjät ja -tuottajat, joista kerromme tarkemmin kohdassa Poissulkeminen.

SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄN SIIRTYMÄSUUNNITELMA

Keväällä 2025 valmistui Säästöpankkiryhmän ilmastomuutoksen hillintäsuunnitelma, eli siirtymäsuunnitelma, joka toimii koko ryhmän yhteisenä tiekarttana kohti ilmastokestävää liiketoimintaa. Siirtymäsuunnitelma yhdistää kannattavasti kasvavan liiketoiminnan ja vaikuttavat ilmastoteot strategiakaudella 2024–2030. Ilmastotyötä tehdään pala kerrallaan, mutta pitkäjänteisesti yli strategiakausien. Säästöpankkiryhmän siirtymäsuunnitelma on strateginen ja sääntelyä vastaava kokonaisuus.


Siirtymäsuunnitelma perustuu tieteellisiin ilmastoskenaarioihin ja se on laadittu vastaamaan EU:n kestävyysraportointivaatimuksia (CSRD) ja pankkivalvonnan ohjeistusta (EBA). Sen tavoitteena on tunnistaa ja hallita ilmastosiirtymään liittyviä riskejä sekä ohjata rahoitus- ja sijoitustoimintaa kohti Pariisin ilmastopimuksen mukaista 1,5 asteen polkua.

Siirtymäsuunnitelma on laadittu laajassa yhteistyössä Säästöpankkiryhmän asiantuntijoiden ja johdon kanssa, ja sen toteutumista seurataan ja päivitetään vuosittain. Säästöpankkien Varainhoidossa ilmastotyö on osa vastuullisen sijoittamisen kokonaisuutta, joka tukee asiakkaiden taloudellista hyvinvointia ja kestävä kehitystä.

Varainhoidossa siirtymäsuunnitelma konkretisoituu sijoitustoiminnan päästövähennystavoitteina. Säästöpankkien Varainhoidossa siirtymäsuunnitelmaa toteutetaan muun muassa ohjaamalla kasvua vastuullisiin ja vähäpäästöisiin rahastoihin, kehittämällä uusia sijoitustuotteita sekä seuraamalla nykyisten rahastojen päästökehitystä aktiivisesti.

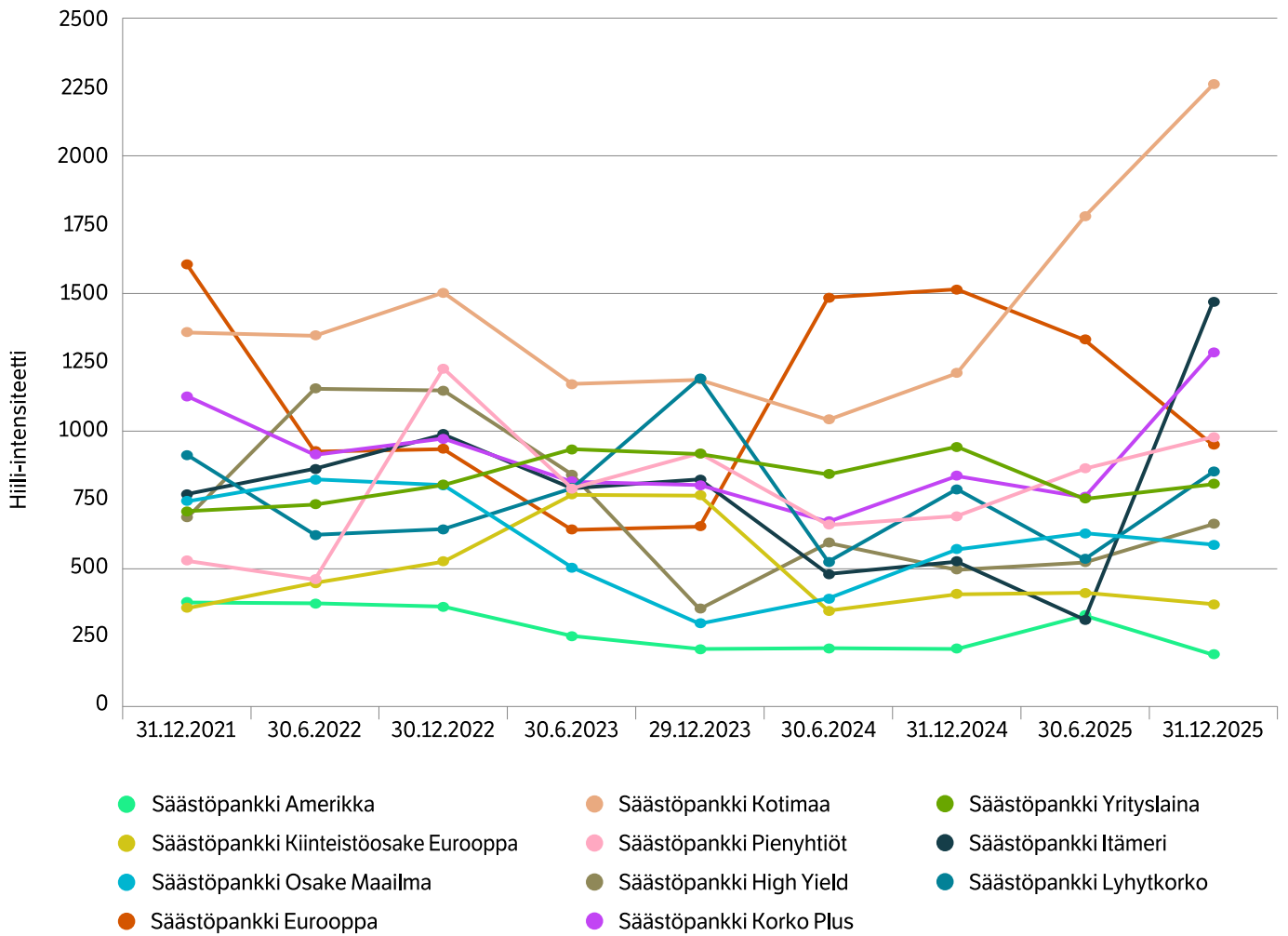
RAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJET

Hiili-intensiteettiluku on yksi tapa arvioida sijoituskohteiden ilmastovaikutuksia. Hiili-intensiteetti 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 suoraa osake- ja yrityslainasijoitusta. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuosittaisessa vaikuttavuusraportissa.

	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H1, 2025)	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H2, 2025)
Säästöpankki Amerikka	331,4	189,3
Säästöpankki Eurooppa	1331,7	950,5
Säästöpankki Itämeri	315,0	1469,1
Säästöpankki High Yield	523,0	662,5
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	411,9	371,4
Säästöpankki Kotimaa	1779,6	2258,8
Säästöpankki Korko Plus	760,0	1285,8
Säästöpankki Lyhytkorko	535,3	852,7
Säästöpankki Osake Maailma	629,2	587,8
Säästöpankki Pienyhtiöt	863,5	978,5
Säästöpankki Yrityslaina	754,4	807,6

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

SÄÄSTÖPANKKIRAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS



Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

Hiili-intensiteetin laskennassa käytetään yritysten suoria kasvihuonepäästöjä (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 arvoketjussa 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 ilmastonmuutokseen ja luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, jotka vaikuttavat niiden nykyiseen ja tulevaan liiketoimintaan. Esimerkiksi World Economic Forum (2025) 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.

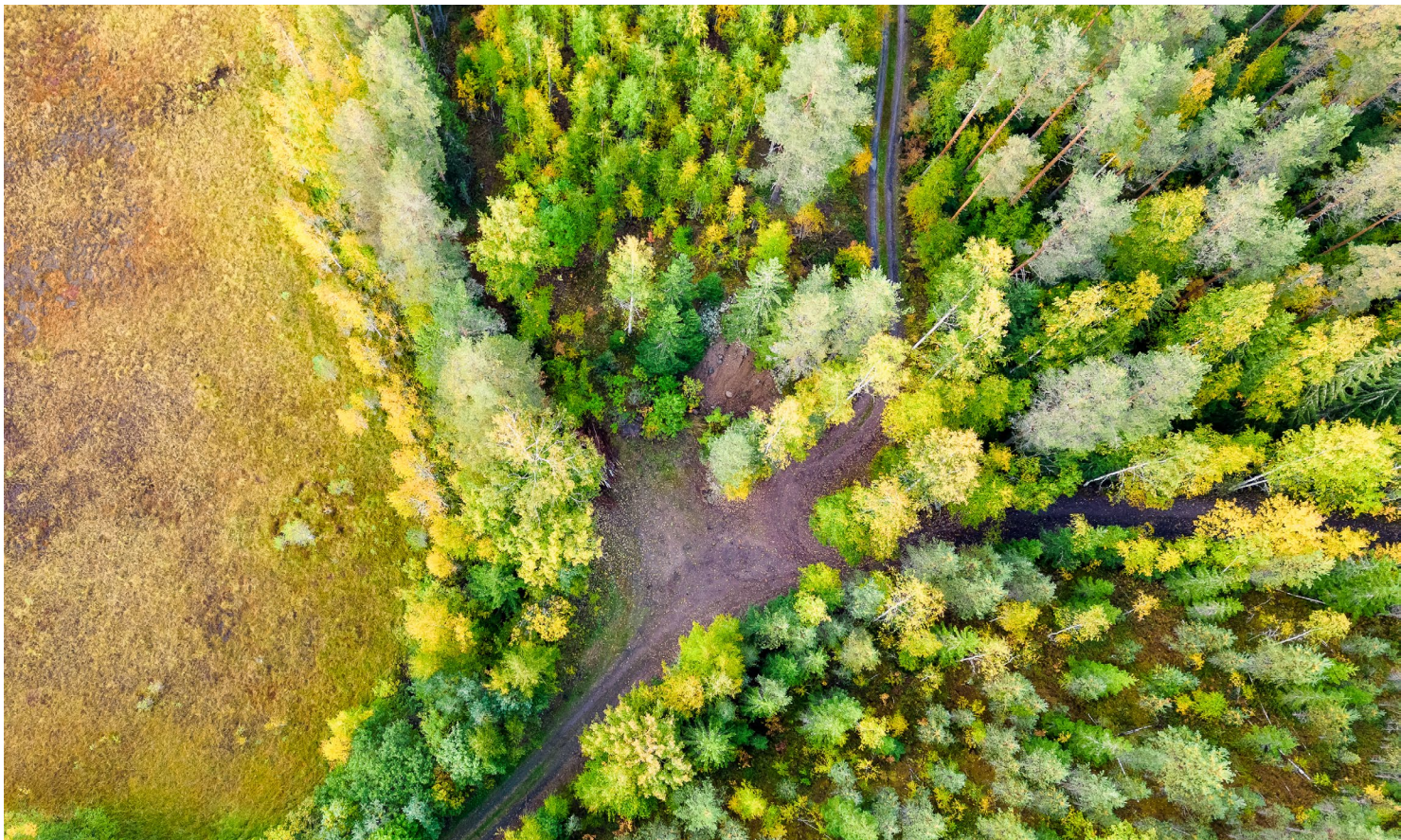
Hallinnoimistamme rahastoista luonnon pääomia turvaavia ympäristöratkaisuja oli 31.12.2025 MSCI ESG Researchin mukaan eniten muun muassa Säästöpankki Ympäristöllä (3,2 %), Säästöpankki Kotimaalla (3,3 %), Säästöpankki Itämerellä (2,2 %) ja Säästöpankki Yrityslainalla (1,4 %). Olemme myös seuranneet hallinnoimiemme varojen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisuutta, joissa luonnon monimuotoisuus ja luontokato on otettu huomioon.

Lisäksi raportoimme 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.

Kunming-Montrealin biodiversiteettisopimuksen eli Global Biodiversity Frameworkin (CBD, 2022) ohjeistus finanssialan toimijoille on muun muassa hallita sijoitusten, rahoitusten tai sijoituskohdeyritysten riskejä, vaikutuksia ja riippuvuuksia luonnon monimuotoisuuteen liittyen. Haasteena riskien ja vaikutusten arvioinnissa on kuitenkin tällä hetkellä tiedon yhdistäminen eri lähteistä ja mittarien keskeneräisyys sekä vakiintumattomuus.

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	15,3	95,7
Säästöpankki Eurooppa	1,6	87,6
Säästöpankki Itämeri	5,3	73,6
Säästöpankki Kantti	13,3	88,7
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	3,2	53,0
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	8,8	86,8
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	51,3	95,9
Säästöpankki Korko Plus	6,0	80,3
Säästöpankki Korkopainoinen	9,6	78,7
Säästöpankki Kotimaa	5,5	87,3
Säästöpankki Maltti	9,1	71,6
Säästöpankki Osake Maailma	9,3	89,1
Säästöpankki Osakepainoinen	14,1	91,9
Säästöpankki Ryhti	11,4	82,9
Säästöpankki Tasapainoinen	11,8	84,6
Säästöpankki Tuottohakuinen	15,0	93,7
Säästöpankki Yrityslaina	7,1	80,1

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 Ympäristöerikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuosittaisessa vaikuttavuusraportissa.

VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Evgeny Artemenkov
Salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS:

Vuoden 2025 jälkipuolisko on alkanut korkomarkkinoilla odottavissa, mutta osin helpottuneissa tunnelmissa. Alkuvuoden suuret liikkeet, jotka johtuivat Yhdysvaltojen tariffipolitiikasta ja Saksan velkajarrun höllentämisestä, ovat vaihtuneet hienovaraisempaan uudelleenhinnoitteluun. Markkinat ovat keskittyneet siihen, miten Yhdysvaltain asettamat tullit muuttavat inflaatio- ja kasvunäkymiä sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa.

Yhdysvalloissa alkuvuoden korkojen lasku on pysähtynyt, kun tariffipolitiikan ensimmäiset vaiheet ovat alkaneet heijastua tuontihintoihin. Yhdysvaltain 10 vuoden korko asettuikin vuoden päätteeksi 4,2 % tasolle. Euroalueella tariffien pelätty negatiivi-

nen kasvuaikutus on alkanut realisoitua vientiteollisuudessa, mutta kokonaistalousskasvu on kuitenkin ylittänyt matalat odotukset positiivisesti. Tämä kehitys nosti pitkiä korkoja loppuvuotta kohti, ja Saksan 10 vuoden lainakorko nousi lähelle 3 % tasoa.

Euroopan keskuspankki piti korot muuttumattomina kesäkuun jälkeen 2 %:ssa. Inflaatio jatkoi laskuaan kohti kahden prosentin tavoitetta, ja Euroopan talousskasvu sekä työllisyystilanne mahdollistivat odottavan kannan ottamisen ennen ohjauksen seuraavaa muutosta.

Yrityslainamarkkina on toipunut ”Liberation Day” -tullien aiheuttamasta epävarmuudesta erittäin nopeasti. Riskipreemiot kaventuivat entisestään jo valmiiksi tiukoilta tasoilta. Matalat riskipreemiot tekevät hinnoittelusta historiallisesti kallista, mutta juokseva tuotto on silti hyvällä tasolla. Lisäksi maltillinen korkoherkkyys tukee omaisuusluokan houkuttelevuutta.

Sijoitus esimerkki: Celsa Group*

Euroopan teollisuusmaisen edelläkävijänä Celsa Group* edustaa kiertotalouden ja kestävä metallurgian huipputaiteita. Espanjassa päämajaansa pitävä yhtiö on Euroopan suurin kiertotalouden toimitusketju ja maanosan toiseksi suurin kierrätysteräksen tuottaja. Yhtiö hyödyntää valokaariuuniteknologiaa (EAF), joka perustuu rautajätteeseen neitseellisen rautamalmin sijasta. Tämän ansiosta sen CO₂-päästöt ovat noin yhdeksän kertaa pienemmät kuin perinteisissä, hiilikäyttöisissä masuuneissa.

Vuoden 2025 lopulla Celsa Group* toteutti merkittävän 2,2 miljardin euron velkojen uudelleenjärjestelyn, johon sisältyi 1,2 miljardin euron vakuudellisten vihreiden joukkovelkakirjojen liikkeeseenlasku. Tätä rahoitusta ohjaa vihreän rahoituksen viitekehys (Green Financing Framework),

jonka tavoitteena on yhdistää yhtiön pääomarakenteen sen kunnianhimoiseen vuoden 2030 dekarbonisaatio-suunnitelmaan.

Vuoden 2030 vihreän joukkovelkakirjalainasta saadut varat ovat kohdennettu tiukasti hankkeisiin, jotka täyttävät EU-taksonomian kriteerit ilmastonmuutoksen hillitsemiseksi ja siirtymiseksi kiertotalouteen. Keskeisiä painopistealueita ovat: kiertotalous ja jätteiden hyödyntäminen, tuotannon dekarbonisaatio, resurssien hallinta.

Tämä rahoitusstrategia varmistaa, että Celsa* pysyy Euroopan vihreän kehityksen ohjelman (European Green Deal) eturintamassa tuottaen vähähiilistä terästä, joka on välttämätöntä hiilineutraalille rakennusalaalle.

*Tämän sijoitus esimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA



Kalle Ainala
Markkinastrategi

MARKKINAKATSAUS

Vuosi 2025 jää mieleen tapahtumiltaan värikkäänä ja sijoitustuotoiltaan hyvänä vuotena. Osakekurssit lähtivät nousuun heti tammikuun alussa Trumpin virkaanastujaisten sekä vahvojen taloustilastojen tuella, mutta kiinalaisen DeepSee-kin tekoälymallin julkistamisen jälkeen varsinkin yhdysvaltalaisissa teknologiaosakkeissa koettiin voimakas korjausliike. Myyntiaalto jäi kuitenkin lyhytaikaiseksi, ja helmikuun puoliväliin mennessä tappiot oli kurottu umpeen. USA:n ilmoitti aloittaneensa neuvottelut Venäjän kanssa Ukrainan sodan päättämiseksi, mikä käynnisti Euroopassa voimakkaan liikkeen puolustusmenojen kasvattamiseksi. Saksan liittopäivävaaleissa CDU/CSU muodosti hallituksen keskustavasemmistolaisen SPD:n kanssa, ja hallitusohjelmaan kuului perustuslaillisen velkajarrun uudistaminen puolustusmenojen kasvattamiseksi sekä 500 miljardin infrastruktuurirahaston perustaminen. EU:n komissio ehdotti

myös, että jäsenmaat voisivat kasvattaa puolustusmenojaan ilman alijäämä sääntöjen rikkomista.

Geopoliittiset jännitteet olivat korkeat koko vuoden ajan. Ukrainan rauhanneuvotteluja järjestettiin, mutta ne eivät johtaneet läpimurtoon. Israel/Iran -jännitteet heiluttivat öljyn hintaa voimakkaasti kesällä. Trump toisti vuoden mittaan useasti haluvansa ottaa Grönlannin haltuunsa. Geopoliittisilla tapahtumilla ei lopulta juuri ollut vaikutusta osake- ja korkomarkkinoiden liikkeisiin.

Politiikan uutisvirta oli usein negatiivissävytteistä, mutta osakemarkkinoilla fokus oli kuitenkin tekoälykehityksessä ja yritysten vahvoissa tuloksissa. Tulokaudet yllättivät kvartaali toisensa jälkeen positiivisesti, ja teknologiayhtiöiden ilmoitukset valtavista investoinneista tukivat osakekurssien nousua kevään notkahduksen jälkeen. Osakemarkkinoiden kuplasta keskusteltiin usein, mutta odotukset Fedin ohjauksen las-kuista, vahvistuvasta talous- ja tuloskasvusta sekä lisääntyvistä tekoälyinvestoinneista siivittivät osakekurssien nousua vuoden loppuun saakka.

Sijoitusesimerkki: Rentokil Initial*

Rentokil Initial* on maailman johtava tuholaihorjunta- ja hygieniapalveluyhtiö, jonka liiketoiminta on kiinnostavalla tavalla kytkeytynyt sekä ilmastonmuutoksen haasteisiin että yhteiskunnan laajempiin hyvinvointitarpeisiin.



Ilmastonmuutos ei ole pelkästään ympäristökysymys – se on myös kasvava kansanterveysongelma. Lämpenevä ilmasto laajentaa tuhoeläinten, kuten jyrsijöiden, hyönteisten ja hyttysien, elinpiiriä pohjoisemmaksi ja pidentää niiden lisääntymiskausia. Taudinaiheuttajien leviämiskasvaa, ja sekä kaupungit että maatalous kohtaavat entistä suurempia paineita tuholaihallinnassa. Rentokil* on tähän kehitykseen suoraan vastaava yritys: sen asiantuntemus, globaali verkosto ja investoinnit digitaalisiin seurantajärjestelmiin tekevät siitä keskeisen toimijan yhteiskunnan sopeutumisessa muuttuvaan ilmastoon.

Yhtiön hygienesegmentti puolestaan palvelee yhteiskuntaa laajemminkin. Käsienpesuasemat, saniteettituotteet ja siivouspalvelut ovat arkipäiväiseltä kuulostavia mutta kriittisiä erityisesti kehittyvässä maissa, joissa kaupungistuminen kiihtyy ja hygienia-standardit hakevat muotoaan. Pandemia-aika osoitti konkreettisesti, miten hygieniainfrastruktuuri on yhteiskunnan perustoimivuuden kannalta välttämätöntä – ei luksusta.

Vastuullisuusnäkökulmasta Rentokil* edustaa niin sanottua kestävästä sopeutumistaloutta: yritys ei ainoastaan reagoi ilmastonmuutokseen liiketoimintamahdollisuutena, vaan tarjoaa palveluita, jotka vähentävät ruokahävikkiä, suojaavat kansanterveyttä ja edistävät sanitaatiota. Pitkäjänteiselle sijoittajalle tämä tarkoittaa yhtiötä, jonka kasvun ajurit ovat rakenteellisia ja yhteiskunnan kannalta merkityksellisiä – ei suhdanteista riippuvaisia.

*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET






	Morningstar Sustainability Rating™	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 Kiinteistö		Matala
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa		Matala
Säästöpankki Korko Plus		Matala
Säästöpankki Korkopainoinen		Matala
Säästöpankki Kotimaa		Matala
Säästöpankki Malti		Matala
Säästöpankki Osake Maailma		Matala
Säästöpankki Osakepainoinen		Matala
Säästöpankki Pienyhtiöt		Matala
Säästöpankki Pitkäkorko		Keskimääräinen
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.

Morningstarin hiiliriskiluokittelu välillä: vakava – korkea – keskimääräinen – matala – olematon.

RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEYTYKSET

	 Vastuullisuus- arvosana	 Ympäristö	 Sosiaalinen	 Hallinnollinen
Säästöpankki Amerikka	17	4	8	4
Säästöpankki Eurooppa	17	4	7	4
Säästöpankki Itämeri	22	3	5	3
Säästöpankki Kantti	18	5	8	5
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	30	7	6	3
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	21	5	7	5
Säästöpankki Kiinteistö	16	4	8	5
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	10	3	3	4
Säästöpankki Korko Plus	17	4	6	4
Säästöpankki Korkopainoinen	19	5	7	4
Säästöpankki Korkosalkku	18	4	7	4
Säästöpankki Kotimaa	17	6	6	3
Säästöpankki Malti	18	4	7	4
Säästöpankki Osake Maailma	17	4	8	5
Säästöpankki Osakepainoinen	18	5	8	5
Säästöpankki Pitkäkorko	20	7	5	3
Säästöpankki Ryhti	18	5	7	4
Säästöpankki Tasapainoinen	19	5	8	4
Säästöpankki Tuottohakuinen	19	5	8	5
Säästöpankki Yrityslaina	17	5	7	4

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

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

LISÄTIETOA VASTUULLISESTA SIOJTTAMISESTAMME:

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

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

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto julkaisee neljännesvuosittain vaikuttavuusraportin:
[Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston vaikuttavuusraportti joulukuu 2025 - Säästöpankki](#)

 Sp-Rahastoyhtiö
 Säästöpankkien Varainhoito

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

saastopankki.fi