



SPARBANKERNAS KAPITALFÖRVALTNINGS

HÅLLBARHETSÖVERSIKT

JUNI 2025

 Sp-Fondbolag

 Sparbankens Kapitalförvaltning

INNEHÅLL

LEDARE	3
ANSVARSFULLT PLACERANDE I SPARBANKSGRUPPEN.....	4
VÅRA NYCKELTAL.....	5
ANSVARSFULLT PLACERANDE	6
Ansvarsfullhet är en integrerad del av vår placeringsprocess	6
Hänsyn till ESG-risker och -faktorer	6
Tematiskt effektplacering 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
EU:S REGLERING AV HÅLLBAR FINANSIERING.....	9
Beaktande av kundernas hållbarhetspreferenser.....	9
HÅLLBAR UTVECKLING OCH KLIMATFÖRÄNDRING	11
Sparbanksgruppens omställningsplan	11
Klimatscenarioanalyser och -stresstester för våra aktie- och räntefonder	11
Fondernas koldioxidavtryck.....	11
Utvecklingen av sparbanksfondernas koldioxidavtryck	12
NATURFÖRLUST OCH BIOLOGISK MÅNGFALD	13
FONDERNAS POSITIVA MILJÖKONSEKVENSER	14
Fondernas nettoeffekt	15
Sparbanksfondernas nettoeffekter.....	15
Stöd till FN:s mål för hållbar utveckling	15
ANSVARSFULLHET I AKTIEFONDER	16
Marknadsöversikt.....	16
Placerings exempel: Tomra Systems.....	16
ANSVARSFULLHET I BLANDFONDER	17
Marknadsöversikt.....	17
Ansvarsfullhet vid valet av fonder	17
Placerings exempel	17
EFFEKTIVA NYPLACERINGAR	18
FONDERNAS HÅLLBARHETSBETYG	19
FONDERNAS HÅLLBARHETSPÖÄNG	20
Mer information om vårt ansvarsfulla placering	20



Virve Valonen
Head of Group
Sustainability & ESG

År 2025 inleddes i en situation med avtagande global ekonomisk tillväxt. USA:s presidents många åtgärder, särskilt när det gäller hoten om tullar, har ökat osäkerheten avsevärt ju längre året fortskrider. Ekonomin och placeringsmarknaderna gillar inte osäkerhet och USA:s beslutsfattande har varit osammanhängande: meddelandena om tullar har ändrats många gånger under de senaste månaderna.

I början av april meddelade Trump om mycket höga tullnivåer för olika länder. Sedan dess har man fört förhandlingar med länderna och även ingått handelsavtal, även om detaljerna fortfarande verkar vara oklara. Sammantaget kommer USA:s tullnivå att bli flera gånger högre jämfört med tidigare.

Kanske lite överraskande syntes handelskriget ännu inte särskilt tydligt i den ekonomiska statistiken under årets andra hälft och till exempel den ekonomiska tillväxtstatistiken för årets andra kvartal var bättre än förväntat både i USA, euroområdet och Kina. Det betyder inte att handelskriget inte kommer att ha negativa ekonomiska effekter, men de syns som fördröjda.

Finlands ekonomi fortsatte sin försiktiga återhämtning under årets första hälft. Finlands bruttonationalprodukt har ökat sedan ett år tillbaka. Tillväxten har dock varit svag och inte särskilt omfattande. Man kan alltså inte tala om en stark återhämtning, men ekonomin går långsamt i en bättre riktning. Tullarnas konsekvenser har hittills varit små även i Finland. Varuexporten till USA har fortsatt som tidigare och industrins beställningar har till och med ökat i början av året. Det största hindret för en återhämtning i Finlands ekonomi är för närvarande konsumenternas pessimism. Konsumenternas förtroende är lågt och den ökade köpkraften styrs mer mot besparingar än konsumtion.

Enligt en undersökning av Morningstar utgjorde den sammanlagda andelen av ljusgröna produkter enligt EU:s informationsförordning (artikel 8) och mörkgröna produkter (artikel 9) över 59 % av investeringsmarknaden i Europa vid slutet av första

halvåret 2025. Enligt Morningstar samlade artikel 8-fonderna fortfarande in betydande nettoteckningar, särskilt till räntefonder. 90 procent av de fonder som förvaltas av Sparbankernas Kapitalförvaltning har varit ljusgröna, det vill säga i enlighet med artikel 8 i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Under början av året stärktes placerarnas förtroende av att EU-regleringen om fondnamn trädde i kraft, vilket gjorde de fonder som använder ESG-termer tydligare. De regler som uppdaterades baserat på regleringen trädde i kraft för vår specialplaceringsfond Sparbanken Miljö, vars tröskelvärde för andelar i placeringar som främjar miljömålet uppdaterades och exkluderingskriterierna utvidgades till att motsvara minimikraven för referensvärden enligt EU:s Parisavtal.

Under det första halvåret har vi stärkt förverkligandet av principerna för ansvarsfullt placering på praktisk nivå inom Sparbankernas Kapitalförvaltning. Vi genomförde de första omröstningarna på utländska bolagsstämmor med hjälp av tjänsten proxy voting, det vill säga fullmaktsröstning, vilket utökade vårt aktiva ägarskap till internationella innehav.

På våren färdigställdes även Sparbanksgruppens plan för att dämpa klimatförändringen, det vill säga omställningsplan, som fungerar som en gemensam färdplan för hela gruppen mot en klimathållbar affärsverksamhet. Planen har utarbetats för att uppfylla EU:s krav på hållbarhetsrapportering (CSRD) och banktillsynens riktlinjer (EBA) och syftar till att identifiera och hantera risker relaterade till klimatomställningen samt styra finansierings- och placeringsverksamheten mot 1,5-gradersvägen i enlighet med Parisavtalet.

Inom Sparbankernas Kapitalförvaltning innebär detta konkreta utsläppsminskningssmål för placeringsobjekten samt planering och lansering av nya produkter. Omställningsplanen ger våra kunder mervärde i kapitalförvaltningen genom att säkerställa att vår placeringsverksamhet styrs mot en klimathållbar ekonomi med tydliga åtgärder och uppföljbara mål samt att klimatrisker och -möjligheter kan kontrolleras. Syftet är att på ett ansvarsfullt sätt stödja kundens långsiktiga avkastningsförväntningar. Vi i Sparbanksgruppen vill främja ekonomisk välfärd och förmögenhet på ett ansvarsfullt sätt. Vi hoppas att det mervärde vi erbjuder förmedlas från vår översikt på ett sakfullt och människonära sätt.

ANSVARSFULLT PLACERANDE I SPARBANKSGRUPPEN

Ansvarsfullhet integreras i våra placeringsbeslut

Erfaret portföljförvaltningsteam med två ESG-specialister.



ESG-expert i alla tillgångsklasser som vi placerar i.



Höglklassiga ESG-klassificeringar, regelbunda analyser och stresstester av klimatscenarier för våra aktie- och räntefonder samt rapportering av positiva miljökonsekvenser.



Föregångare inom att påverka genom att placera: Sparbanken Miljö -specialplaceringsfond 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

HÖGLASSIGA 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 korträntefonder:
Sparbanken Kortränta

Refinitiv Lipper Fund Awards 2025, 2024 & 2023

Den bästa nordiska fonden i serien
korträntefonder och aktier i Finland:
Sparbanken Kortränta och
Sparbanken Småföretag

Refinitiv Lipper Fund Awards 2022

Den bästa räntefonden i Norden:
Sparbanken Kortränta,

Refinitiv Lipper Fund Awards 2021

Sparbanken Småföretag bland tre i topp
i serien för finländska aktier,

Morningstar Awards 2021

Bästa fondhus för finländska aktier,

Citywire Nordic Awards 2019

Sparbanken Småföretag
Finlands bästa aktiefond 2018

(sijoittaja.fi)

Finlands bästa aktiekapitalförvaltare,

Morningstar Awards 2018

20

år av kapitalförvaltning

PRI-undertecknare sedan

2014

29

ljusgröna fonder, som alltså uppfyller
artikel 8 i EU:s informationsförordning
(över 90 % av fonderna)

75

bolagsstämmor under första halvåret 2025

75 %

av de förvaltade fonderna har 3-5 bollar i
Morningstars® hållbarhetsklassificering*

13

fonder har beviljats märket Morningstar®
Low Carbon Designation™ **

+17 %

nettoeffekt på fonderna enligt
Upright Project-modellen

* 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.

** The Morningstar® Low Carbon Designation™ tilldelas fonder med låg poängsättning inom koldioxidrisk och låg exponering för fossila bränslen.

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 företagens 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, Upright Project, 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. Avkastningen från fondens början har varit 60,0 procent (annualiserad avkastning 7,4 procent). Vi berättar mer ingående om fondens genomslag i avsnittet om effektplacering.

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 målforetagets 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. Dessutom har uteslutningskriterierna för Sparbanken Miljö-specialplaceringsfonden skärpts för att uppfylla ESMA:s riktlinjer om fondnamn och minimikraven för referensvärden i enlighet med Parisavtalet. Fonden investerar till exempel inte i företag som får mer än 1 % av sina intäkter från prospektering eller bearbetning av stenkol eller brunkol, och inte heller i företag vars intäkter till minst 50 % baseras på elproduktion vars växthusgasintensitet överstiger 100 g CO₂e/kWh.

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 baseras 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 företagets 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 hantear 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 55 bolagsstämmor via tjänsten. Utanför tjänsten deltog vi dessutom i 20 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 första halvåret 2025 deltog Sparbanksfonderna i 75 bolagsstämmor. Flera fonder kan vara representerade på samma bolagsstämma.

SPARBANKSFONDERNA DELTOG I BOLAGS-STÄMMORNA ENLIGT FÖLJANDE.

	Antal bolags-stämmor vi har deltagit i
Sparbanken Amerika	24
Sparbanken Europa	23
Sparbanken Östersjön	8
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	5
Sparbanken Ränta Plus	8
Sparbanken Finland	19
Sparbanken Aktie Världen	32
Sparbanken Småföretag	14
Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö	12

Utöver bolagsstämmorna deltog vi i 32 bolagsmöten under första halvåret 2025.

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 skogsförlust.



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 HÅLLBARHETS-PREFERENSER

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 av kunden utreda 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 indikatorer som beskriver de huvudsakliga negativa hållbarhetseffekterna innebär.

EN MILJÖMÄSSIGT HÅLLBAR INVESTERING ENLIGT TAXONOMIN UPPFYLLER FÖLJANDE TRE KITERIER:

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 korruption och mutor.

I EU:s upplysningsförordning definieras hållbarheten för investeringsprodukter enligt följande:

- Artikel 8 – en produkt som främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper, eller en kombination av dessa egenskaper, och de företag i vilka placeringarna görs följer praxis för god styrning.
- Artikel 9 – en produkt som har hållbart placering som mål. En sådan produkt främjar miljörelaterade eller sociala mål eller en kombination av dessa.
- Artikel 6 – en produkt som tar hänsyn till hållbarhetsriskerna (eller som med rätta inte gör det).



SFDR klassificering

	SFDR klassificering
Sparbanken Asien	Artikel 8
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 Måtta	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 placerings- och försäkringsrådgivning. Förutom hållbarhetsrisker tar vi hänsyn till de huvudsakliga negativa hållbarhetseffekterna (PAI) i våra placeringsbeslut och placerings- och försäkringsrådgivning och vi har rapporterat dem på vår webbplats. Vi publicerar också förhandsinformations- och periodiska informationsformulär om våra placeringsprodukter i enlighet med upplysningsförordningen, bland annat med information om huruvida produkten innehåller hållbara placeringar i enlighet med taxonomin eller hållbara placeringar i enlighet med artikel 2 (17) i upplysningsförordningen. 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 företagens rapportering utvecklas kommer även täckningen av taxonomiinformation i tjänsteleverantörernas databaser att förbättras. Vissa företag har börjat rapportera taxonmienlighet mer detaljerat från början av 2023, och vi följer upp utvecklingen av datakvalitet och täckning.

Förutom taxonmienlighet 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 första 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 företagets 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.

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 utsläppsminskningmål 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.

KLIMATSCENARIOANALYSER OCH -STRESSTESTER FÖR VÅRA AKTIE- OCH RÄNTEFONDER

Vi utför ungefär årligen klimatscenarioanalyser och stresstester för våra aktie- och räntefonder. Scenarioanalyserna och stresstesterna baseras på PACTA-metoden som förvaltas av Rocky Mountain Institute och har utvecklats av 2 degree Investing Initiative. PACTA-metoden analyserar de viktigaste utsläppen av växthusgaser inom vissa branscher och hur dessa bolags utsikter står i proportion till IEA:s scenario för hållbar utveckling. I stresstesterna räknar verktyget ut eventuella förändringar i portföljens värde i förhållande till tre olika klimatscenarier som fastställts av centralbanken i England. I enlighet med de nya klimatmålen strävar vi i vår placeringsverksamhet efter att uppnå koldioxidneutralitet senast år 2050. Vi strävar efter att öka andelen företag som har förbundit sig till mål enligt Parisavtalet och vetenskapsbaserade mål i de kundtillgångar vi förvaltar.

FONDERNAS KOLDIOXIDAVTRYCK

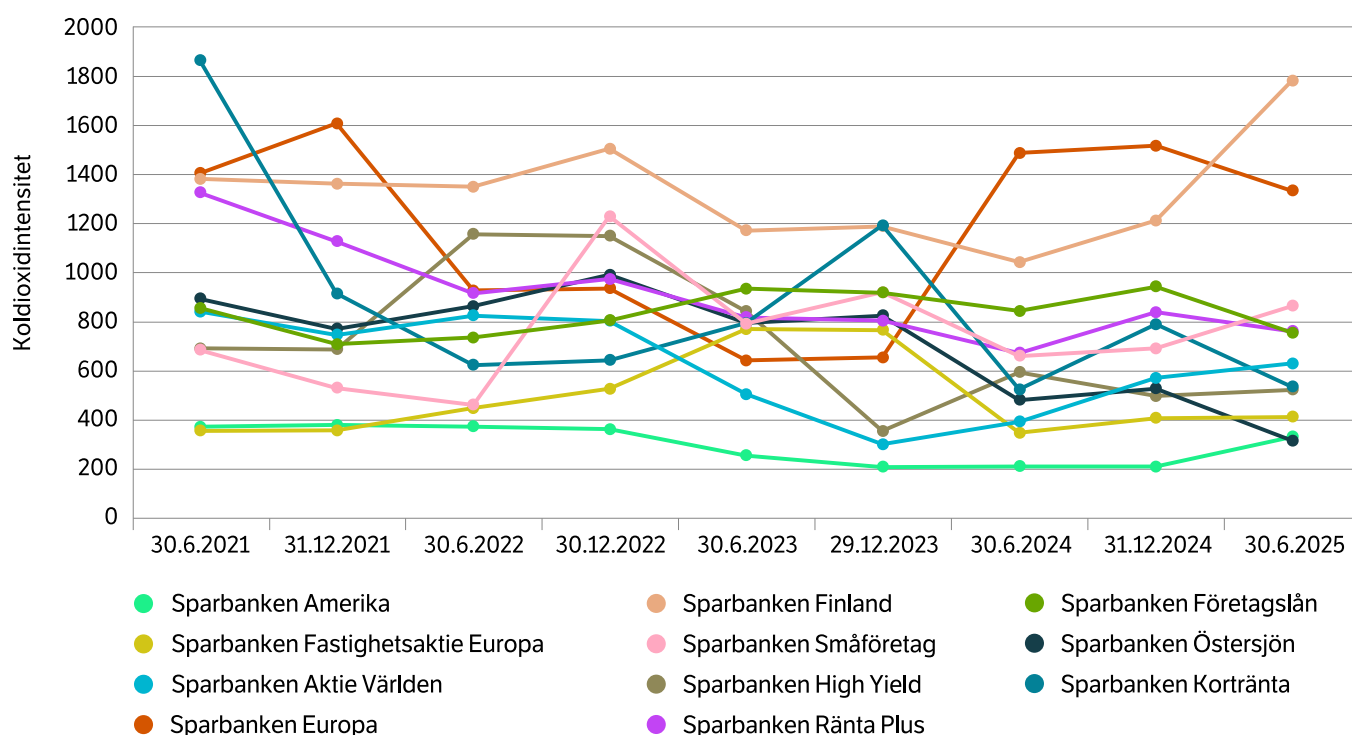
Talet för koldioxidintensiteten är ett sätt att bedöma placeringsobjektens klimatpåverkan. Koldioxidintensiteten beskriver fondens koldioxidutsläpp (t CO₂e) i förhållande till de ägda bolagens omsättning (miljoner EUR). De bolagsspecifika talen för koldioxidintensitet viktas med bolagets andel i fonden 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 ₂ e/omsättning miljoner EUR) (H2, 2024)	Koldioxidintensitet (tCO ₂ e/omsättning miljoner EUR) (H1, 2025)
Sparbanken Amerika	209,9	331,4
Sparbanken Europa	1514,1	1331,7
Sparbanken Östersjön	527,1	315,0
Sparbanken High Yield	496,6	523,0
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	407,3	411,9
Sparbanken Finland	1210,1	1779,6
Sparbanken Ränta Plus	837,7	760,0
Sparbanken Kortränta	789,1	535,3
Sparbanken Aktie Världen	570,1	629,2
Sparbanken Småföretag	690,4	863,5
Sparbanken Företagslån	942,4	754,4

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 30.6.2025 till exempel Sparbanken Miljö (3,2 %), Sparbanken Finland (2,6 %), Sparbanken Östersjön (1,8 %) och Sparbanken Företagslån (1,7 %) 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 placeringsobjekt

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, 2021) för aktörer inom finansbranschen inkluderar bland annat hantering av placerings-, finansierings- 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	18,7	96,5
Sparbanken Europa	4,6	92,4
Sparbanken Östersjön	2,1	30,1
Sparbanken Djärvhet	5,9	74,9
Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta	11,5	86,6
Sparbanken Tillväxtmarknader	3,3	54,5
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	50,5	95,7
Sparbanken Ränta Plus	6,7	75,6
Sparbanken Räntebetonad	8,4	72,4
Sparbanken Finland	6,6	85,1
Sparbanken Måtta	8,4	71,0
Sparbanken Aktie Världen	12,5	93,6
Sparbanken Aktiebetonad	11,9	86,8
Sparbanken Småföretag	0,0	43,9
Sparbanken Hyfs	9,9	81,4
Sparbanken Balanserad	10,6	80,6
Sparbanken Avkastningsinriktad	13,8	94,5
Sparbanken Miljö	16,9	47,7
Sparbanken Företagslån	8,8	83,6

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.

FONDERNAS NETTOEFFEKT

Vi samarbetar med The Upright Project för att bedöma nettoeffekterna av våra fonder. The Upright Projects modell använder företagens rapporter, vetenskapliga artiklar, marknadsundersökningar, statistik och artificiell intelligens för att modellera enskilda företags nettoeffekter utifrån deras produkter och tjänster. Nettoeffekten mäts inom miljö, hälsa och samhälle samt skapande och delning av information.

Sparbankens fonder har en positiv nettoeffektprofil. Den positiva nettoeffektrelationen återspeglar det att våra fonder i genomsnitt genererar fler positiva externa effekter än negativa. I fråga om de undersökta temana anknyter de största positiva nettoeffekterna till samhället, såsom till betalning av skatt, skapande av arbetstillfällen och den samhällsliga infrastrukturen.

SPARBANKSFONDERNAS NETTOEFFEKTER

IMPACT	NEGATIVE	SCORE	POSITIVE
⊕ Society	-0.5	+12.0	+12.5
Jobs		+3.0	+3.0
Taxes		+4.6	+4.6
Societal infrastructure		+4.5	+4.5
Societal stability	-0.3	-0.1	+0.2
Equality & human rights	-0.2	-0.0	+0.1
📖 Knowledge	-3.7	-1.8	+1.9
Knowledge infrastructure		+0.5	+0.5
Creating knowledge		+0.5	+0.5
Distributing knowledge	-0.0	+0.9	+0.9
Scarce human capital	-3.7	-3.7	
💚 Health	-3.0	+1.5	+4.5
Physical diseases	-2.0	+0.2	+2.3
Mental diseases	-0.6	-0.3	+0.3
Nutrition		+0.4	+0.4
Relationships	-0.1	+0.4	+0.5
Meaning & joy	-0.3	+0.7	+1.0
🌱 Environment	-9.9	-8.2	+1.7
GHG emissions	-4.7	-3.7	+1.0
Non-GHG emissions	-1.6	-1.2	+0.4
Scarce natural resources	-0.6	-0.6	+0.0
Biodiversity	-1.7	-1.6	+0.1
Waste	-1.3	-1.1	+0.2

Upright model release 1.9.0
on 14th Aug. 2025 at 14:31 GMT

+17%

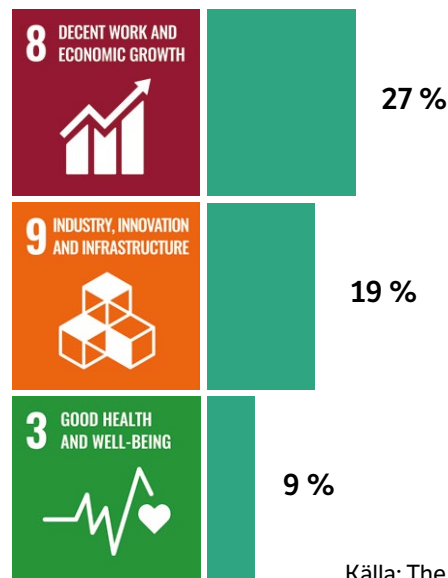
Net impact ratio
Value set: Equal weights

Källa: The Upright Project

STÖD TILL FN:S MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

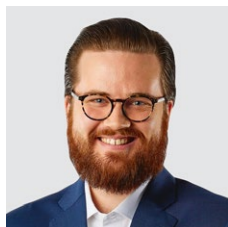
Förutom arbetet med nettoeffekterna samarbetar vi även med The Upright Project för att ta reda på hur våra fonders placeringsobjekt stöder FN:s mål för hållbar utveckling. FN:s medlemsstater har avtalat om mål för hållbar utveckling och om ett handlingsprogram som ska vägleda de globala utvecklingsinsatserna fram till 2030. Det finns sammanlagt 17 mål. Bland FN:s mål för hållbar utveckling stöder våra fonder särskilt följande mål: 8 (anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt), 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur) och 3 (god hälsa och välbefinnande).

Most aligned UN Sustainable Development Goals



Källa: The Upright Project

ANSVARSFULLHET I AKTIEFONDER



Eemeli Oikarainen
Portföljförvaltare

MARKNADSÖVERSIKT

Tullkonflikterna och de politiska spänningarna i början av året har inte undergrävt ekonomierna i förväntad omfattning. Sommarens ekonomiska siffror visar att länderna hittills har anpassat sig överraskande bra till de högre tullarna och den osäkerhet de skapar. De ekonomiska data för andra kvartalet har på många ställen överträffat prognoserna.

De regionala tillväxtsiffrorna som publicerades i juli bekräftade samma bild: på kort sikt har tullarnas effekter varit begränsade. De långsiktiga utsikterna ser dock annorlunda ut, eftersom tullarna hotar att dämpa den ekonomiska tillväxten, särskilt i USA, men även i resten av världen. Historien visar att handelskrigen sällan har några tydliga vinnare.

Inflationen var fortsatt måttlig i juli. Konsumentpriserna steg endast 0,2 procent jämfört med juni och 2,7 jämfört med i fjol, något mindre än väntat. De högre tullarnas effekt på prisnivån har varit liten, och president Trump försäkrade efter den senaste statistiken att den amerikanska konsumenten inte kommer att utsättas för några extra kostnader. En kraftig engångseffekt på

inflationen är osannolik, eftersom de störningar i utbudet som tullarna orsakar vanligtvis är små men många. Det är alltså ännu för tidigt att tala om att inflationstrycket ska försvinna.

Den publicerade prisstatistiken ökade dock förväntningarna på att den amerikanska centralbanken skulle kunna lätta på sin räntepolitik redan vid mötet i september. Sannolikheten för en räntesänkning som prissatts av marknaden steg igen till 98 procent. Utifrån en månads siffror är det ändå riskabelt att dra långtgående slutsatser – före nästa beslut kommer det ännu både nya inflations- och nya sysselsättningssiffror som kan förändra helhetsbilden.

Tullpolitiken syns redan i företagsledningens kommentarer, särskilt inom industrin där investeringar och produktion skjuts upp. Detta har gjort aktiviteten långsammare. Samtidigt är efterfrågan inom AI-sektorn fortsatt stark och investeringarna i branschen ökar. De amerikanska teknikbolagen har rapporterat bättre resultat än väntat, medan den stärkta valutan i Europa har tärt på resultatutvecklingen.

Efter vårens marknadsnedgång har riktningen vänt: värderingsnivåerna har stigit och det allmänna sentimentet har stärkts. Även om osäkerheten kvarstår har resultatutvecklingen varit stabil – slutet av året visar hur tullkonflikten återspeglas i den totala efterfrågan.

Placeringsexempel: Tomra Systems*

Världen drunknar i avfall men Tomra Systems* ser där ett värdefullt råvarulager som kan räddas. Tomra* är en världsledande leverantör av smarta sorterings- och återvinningslösningar med målet att möjliggöra cirkulär ekonomi i praktiken. Sedan 1972 har företaget utvecklat tekniker som sparar resurser, minskar utsläpp och håller material i omlopp. Verksamheten stöder starkt FN:s mål för hållbar utveckling, särskilt mål 12 (Hållbar konsumtion och produktion), mål 13 (Bekämpa klimatförändringarna) och mål 17 (Genomförande och globalt partnerskap).

Tomras* automatiska retur- och sorteringssystem hanterar miljarder dryckesförpackningar varje år, vilket minskar behovet av jungfruliga råvaror och minskar koldioxidavtrycket. Företaget har satt upp mål för att minska koldioxidutsläppen i sin egen verksamhet och värdekedja fram till år 2030, vilket också bidrar till mål 9 (Hållbar industri, innovation och infrastruktur).

Forskning och utveckling är kärnan i Tomras* verksamhet. Intelligent sensorteknik identifierar och separerar olika material med hög precision, vilket förbättrar kvaliteten och värdet på återvunnet material. Lösningarna skräddarsys efter kundernas behov, från dagligvaruhandel till industri, vilket främjar resurseffektivitet både lokalt och globalt.

Tomra* har ett nära samarbete med kommuner, företag och organisationer för att öka återvinningsgraden och främja ansvarsfull användning av material. Transparent rapportering och ansvarsfulla upphandlingsmetoder stärker förtroendet hos intressenterna, och stöder SDG-målet 16 (Fredliga och inkluderande samhällen).

Företaget fortsätter att investera i ny teknik och digitala lösningar som stöder den cirkulära ekonomins tillväxt globalt. Man kan säga att Tomra* tror på en framtid där ordet "avfall" försvinner ur ordböckerna och varje material får ett nytt liv.

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

ANSVARFULLHET I BLANDFONDER



Lassi Kallio
Portföljförvaltare

MARKNADSÖVERSIKT

Början av innevarande år har präglats av historiskt hög politisk osäkerhet, men trots det har marknaden utvecklats starkt. Marknaderna var hoppfulla när Donald Trump säkrade sin valseger, eftersom man förväntade sig att hans politik skulle vara marknadspositiv och stödja den ekonomiska tillväxten. Förväntningarna var att regleringen skulle lättas och att skatterna skulle sänkas. Man hade visserligen diskuterat tarifferna

redan under valkampen, men Trump överraskade alla när han publicerade rekordhög tullar för sina handelspartner på "Befrielsens dag". Sedan dess har tullarnas ikraftträdande skjutits upp och handelsavtal har ingåtts. Slutresultatet blir att tullnivåerna stiger till en högre nivå än tidigare, men sannolikt till en acceptabel nivå. Till följd av Trumps politik drabbades förtroendet för USA som handelspartner hårt, vilket särskilt har märkts i form av en betydligt svagare dollar.

Syftet med tullarna var att minska det växande budgetunderskottet, men på de sannolika nivåerna kommer budgetunderskottet fortfarande att vara betydande. Detta har gett upphov till oro för den amerikanska skuldhållbarheten och de långa räntorna i USA har förblivit höga. Inflationen i USA har varit seg och tullarna kommer eventuellt att leda till att inflationen börjar accelerera på nytt. Samtidigt har arbetsmarknaden varit stark och den amerikanska centralbanken har inte kunnat sänka styrräntan.

De ihärdigt höga räntorna på andra sidan Atlanten har också hållit räntorna i euroområdet höga, även om Europeiska centralbanken ECB har fortsatt att sänka räntorna efter att inflationen har nått målnivån. I Europa har det också funnits oro för skuldhållbarheten, särskilt i fråga om Frankrike. Även det enorma offentliga stödpaket som Tyskland offentliggjorde väckte oro, även om det kan öka den ekonomiska tillväxtpotentialen.

Aktiemarknaden och företagslånamarknaden upplevde stunder av ren fasa under tiden för tillkännagivandet av tullarna, men återhämtade sig snabbt efter att Trump meddelat att tullarna skulle träda i kraft senare. Trots osäkerheten i verksamhetsmiljön har företagens resultat förblivit på en måttligt god nivå. Särskilt inom tekniksektorn har utvecklingen varit stark när investeringarna i artificiell intelligens har fortsatt.

ANSVARFULLHET VID VALET AV FONDER

En utmaning i valet av fonder är att ansvar definieras på många olika sätt. Detta kan å andra sidan också vara en möjlighet. För oss innebär ansvar först och främst en noggrann och ansvarsfull förvaltning av kundens tillgångar. Vi investerar bara i strategier som vi förstår och tror på. Detta minskar risken för obehagliga överraskningar. Principerna för ansvarsfullt placering och ESG-kriterierna spelar en nyckelroll bakom våra placeringsbeslut. När ett företag tar hand om sin verksamhetsmiljö, sin personal, sina intressenter och sina egna verksamhetsprinciper är chansen att riskerna blir verklighet lägre. Det är troligt att ett sådant företags affärsverksamhet kommer att vara av hög kvalitet och att en sådan affärsverksamhet på medellång sikt kommer att ge bättre resultat än en inte lika högklassig.

Placeringsexempel*

Under året har vi koncentrerat våra placeringar i företagslån till ETF-fonder som följer ESG-index. Fonderna förvaltas av stora kapitalförvaltare som BlackRock* och Amundi*, som genom sin storlek har ett betydande inflytande på marknaden. Inom företagslån är genomslagskraften mer omedelbar och snabbare än på aktiemarknaden. Beslutet att inte investera i ett företags aktier på aktiernas eftermark-

nad påverkar inte direkt företagets finansieringsställning. På lånamarknaden syns däremot beslutet genast: antingen får företaget lånepengar eller inte. Ett företag som bedöms vara oansvarigt måste i alla fall betala ett högre pris för lånepengarna, vilket skapar ett ekonomiskt incitament för det att utveckla verksamhetssätten till att bli mer hållbara.

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

EFFEKTIVA NYPLACERINGAR

SPARBANKEN MILJÖ – SPECIALPLACERINGSFOND



Anders Pelli
Portföljförvaltare

Den amerikanska kongressen antog Donald Trumps lagpaket, känt som "Stor, vacker lag". Lagpaketets innehåll var mildare än befarat för miljöplaceringen.

Analytiker förutspår att den amerikanska landbaserade vindkraftsindustrin kommer att börja växa snabbare med ett mer gynnsamt klimat- och energistöd än väntat. Vind- och solkraftsprojekt måste vara i drift senast den 31 december

2027 för att få full skatteförmån, men projekt som inleds inom ett år efter lagens ikraftträdande (ungefär fram till juni 2026) kan ändå få stöd. Byggandet anses ha påbörjats om 5 procent av de totala kostnaderna har använts. För utländska aktörer (FEOC) begränsar lagen användningen av material från länder som Kina, Ryssland, Iran och Nordkorea för att få skatteförmåner. De europeiska vindkraftstillverkarna med produktionskapacitet i USA får en liten konkurrensfördel. Batterilagring erbjuds skatteförmån fram till 2033, men beroendet av kinesiska komponenter kan förhindra att man får stöd.

Fortsatt byggande av Equinors havsbaserade vindkraftsprojekt Empire Wind, som stoppades i ett tidigare beslut, tyder också på att de värsta scenarierna inom förnybar energi under Trumps administration inte nödvändigtvis kommer att förverkligas. I och med AI-boomen ökar behovet av el och för att producera el behövs även produktion av förnybar energi. På delstatsnivå antog Kalifornien målen för utsläppsminskning i lag och syftet med lagen är att minska utsläppen med 30 procent fram till 2030 (jämförelseår 2010). Kalifornien beviljar också hundratals miljoner som stöd för att bygga laddningsinfrastruktur.

REFORMEN AV EU:S KLIMATLAG TILL 2040

Europeiska kommissionen föreslår att EU ska minska sina utsläpp av växthusgaser med 90 procent jämfört med 1990 års nivåer fram till år 2040. Detta mål stöder EU:s långsiktiga mål att vara koldioxidneutral senast år 2050. I reformen betonas betydelsen av tekniska kolsänkor, såsom utvinning och lagring av koldioxid – särskilt i lösningar inom industrin och på havsbotten. Samtidigt vill man stärka naturliga kolsänkor, såsom skogar och mark, och skydda den biologiska mångfalden.

Medlemsstaterna erbjuder flexibilitet i genomförandet av utsläppsminskningar, till exempel genom att utnyttja så kallade koldioxidkrediter – det vill säga genom att stödja klimatprojekt i utvecklingsländer. Kommissionen betonar också investeringsmiljöns förutsägbarhet för att få fart på gröna investeringar och innovationer. Reformen stöder EU:s konkurrenskraft, energisäkerhet och förmåga att anpassa sig till klimatförändringens effekter.

I Finland förhåller sig näringslivets representanter, såsom Centralhandelskammaren och Finlands näringsliv (EK), positivt till utnyttjandet av internationella utsläppsenheter som en del av EU:s klimatpolitik. Enligt dem kan de, om de genomförs korrekt, erbjuda ett kostnadseffektivt sätt att uppnå utsläppsminskningar. EK anser att det är viktigt att kommissionen har beaktat företagsvärldens synpunkter och tillåtit flexibla sätt att förverkliga klimatmålen. Detta ses som ett sätt att trygga konkurrenskraften och främja investeringar samtidigt som klimatmålen drivs framåt. Många medlemsländer är dock tveksamma till om de kan nå målet när EU:s konkurrenskraft är svag i förhållande till USA och Kina.

Den tyska regeringen har antagit ett lagförslag som syftar till att påskynda införandet av förnybar energi och anpassa den nationella lagstiftningen till EU:s RED III-direktiv. Lagen syftar till att förenkla tillståndsprocesser och miljöreglering, vilket möjliggör snabbare genomförande av projekt – till exempel genom att underlätta tillståndsförfaranden i redan definierade vindkraftsområden.

I Polen har andelen förnybar energi i elproduktionen ökat avsevärt och tillfälligt överträffat kolkraftsproduktionen. Även om elnätets kapacitet begränsar det fulla utnyttjandet av förnybara energikällor, skapar det samtidigt ett tryck på fortsatta nätinvesteringar. På lång sikt stöder denna utveckling särskilt affärsverksamheten i de företag som drar nytta av elektrifieringen.

Värderingsnivåerna för bolag i den gröna omställningen har varit pressade redan en tid, men nu när tecken på resultattillväxt återigen börjar synas och de värsta politiska riskerna verkar avta, blir utsikterna för placerare ljusare. Detta skapar utrymme för positiv avkastning i placeringar med grönt tema.

FONDERNAS HÅLLBARHETSBETYG

	Morningstar Sustainability Rating™	Morningstar® Low Carbon Designation™	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			Låg
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.

The Morningstar® Low Carbon Designation™ tilldelas fonder med låg poängsättning inom koldioxidrisk och låg exponering för fossila bränslen. Detta indikerar att fonden i allmänhet håller på att gå i riktning mot en koldioxidsnål ekonomi. Morningstars kolriskklassificering mellan: allvarlig – hög – medelhög – låg – obefintlig.

FONDERNAS HÅLLBARHETSPÖÄNG

I Morningstars hållbarhetsbetyg består varje fonds hållbarhetspoäng av de företagsspecifika hållbarhetspoängen för innehaven i fonden. Skalan för portföljens hållbarhetspoäng är 0-100, på så sätt att ju lägre siffran är, desto bättre.

	 Hållbarhets- betyg	 Miljö	 Socialt	 Administrativt
Sparbanken Amerika	20	5	9	6
Sparbanken Europa	17	4	8	5
Sparbanken Östersjön	22	3	5	3
Sparbanken Djärvhet	20	5	8	5
Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta	35	7	6	3
Sparbanken Tillväxtmarknader	22	5	8	6
Sparbanken Fastighet	18	3	9	6
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	10	3	3	3
Sparbanken Ränta Plus	17	4	6	4
Sparbanken Räntebetonad	19	4	8	5
Sparbanken Ränteportfölj	19	4	8	5
Sparbanken Finland	17	5	6	3
Sparbanken Måtta	19	4	7	5
Sparbanken Aktie Världen	18	4	9	5
Sparbanken Aktiebetonad	20	5	8	5
Sparbanken Småföretag	17	4	3	2
Sparbanken Långränta	19	7	6	3
Sparbanken Hyfs	19	4	8	5
Sparbanken Balanserad	20	4	8	5
Sparbanken Avkastningsinriktad	20	5	9	6
Sparbanken Företagslån	18	4	8	5

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

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 juni 2025 – Sparbanken](#)

 Sp-Fondbolag

 Sparbankens Kapitalförvaltning

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

saastopankki.fi