

 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

SÄÄSTÖPANKKIEN VARAINHIDON

VASTUULLISUUSKATSAUS

KESÄKUU 2026

SISÄLLYS

Pääkirjoitus: Vastuullinen sijoittaminen kasvaa epävarmuuksista huolimatta	3	Vastuullisuus osakerahastoissa.....	11
Vastuullinen sijoittaminen Säästöpankkiryhmässä	4	Markkinakatsaus	11
Tunnuslukujamme.....	5	Sijoitusesimerkki: Waste Connections	11
Vastuullinen sijoittaminen	6	EU:n kestävän rahoituksen sääntely	12
Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitusprosessiamme	6	Asiakkaiden kestävyysmieltymysten huomioiminen	12
ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen	6	Kestävä kehitys ja ilmastomuutos.....	14
Teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen ja suosiminen	6	Säästöpankkiryhmän siirtymäsuunnitelma.....	14
Poissulkeminen.....	6	Rahastojen hiilijalanjäljet.....	14
Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattaminen	7	Säästöpankkirahastojen hiilijalanjäljen kehitys	15
Rahastokumppanimme on valittu vastuullisesti.....	7	Luontokato ja luonnon monimuotoisuus	16
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen	7	Rahastojen positiiviset ympäristövaikutukset	17
Vastuullisen sijoittamisen trendikatsaus	9	Rahastojen vastuullisuusluokitukset	18
Vastuullisuus korkorahastoissa	10	Rahastojen vastuullisuus pisteytykset	19
Markkinakatsaus	10	Lisätietoa vastuullisesta sijoittamisestamme:	19
Sijoitusesimerkki: YIT	10		

VASTUULLINEN SIJOITTAMINEN KASVAA EPÄVARMUUKSISTA HUOLIMATTA

Vuoden 2026 alkaessa globaalin talouskasvun odotettiin olevan lähellä pitkän ajan keskiarvoa. Trumpin asettamien tullien ympärillä oli yhä epävarmuuksia, mutta globaali talous on kestänyt nousseet tullitasot yllättävänkin hyvin.

Helmikuun lopulla syttynyt Iranin sota heikensi kuitenkin jälleen talouden kasvunäkymiä ja lisäsi epävarmuuksia merkittävästi. Iranin sota on vaikuttanut maailmantalouteen ensisijaisesti energian hinnan ja saatavuuden kautta. Öljyn, kaasun ja monien muidenkin raaka-aineiden hinnat ovat nousseet. Konfliktin ratkaisu on yhä auki, ja luo merkittävän riskitekijän maailmantalouteen. Toistaiseksi maailmantalous on kuitenkin kestänyt tilanteen melko hyvin, ja globaalin talouskasvun odotetaan jäävän vain hieman pitkän ajan keskiarvosta.

Sodan myötä myös huolet inflaatiosta ovat lisääntyneet, mikä on nostanut sekä lyhyitä että pitkiä korkoja. Euroopan keskuspankki nostikin ohjauskorkoaan kesäkuussa.

Vastavoimana sodan heikentämille kasvunäkymille erilaiset tekoälyyn liittyvät investoinnit kasvavat huimaa tahtia, etenkin USA:ssa ja Aasian teknologiavetoisissa talouksissa. Euroopan osalta myös Saksan puolustus- ja infrastruktuuri-investointien odotetaan piristävän kasvunäkymiä lähivuosina.

Osakemarkkinat reagoivat Iranin sodan syttymiseen laskevin kurssein, mutta ne elpyivät shokista nopeasti. Myös tekoälysidonnaisten yhtiöiden näkymiä on aika ajoin epäilty markkinoilla, mutta yleisesti kurssinousu on kuitenkin jatkunut ja keskeiset osakemarkkinat päätyivät vuosipuoliskon lopulla vuoden alkua korkeammalle. Yritysten tulokunto on pysynyt hyvällä tasolla.

Suomen taloudesta on pitkästä aikaa saatu positiivisia uutisia ja talous elpyy odotuksia ripeämmin. Vuoden ensipuoliskolla Suomen talouskasvu on ollut selvästi euroalueen keskiarvoa

nopeampaa. Kasvu vaikuttaa olevan myös laaja-alaista, mikä on myönteistä jatkoon kannalta. Jopa pitkään heikkona pysynyt yksityinen kulutus on piristymässä ja kuluttajien luottamus noussut.

Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla sijoittajien kiinnostus vastuullisia sijoitusratkaisuja kohtaan osoitti jälleen vahvistumisen merkkejä, vaikka geopolitiittinen epävarmuus, markkinavaihtelu ja ESG-sijoittamiseen kohdistunut poliittinen kritiikki erityisesti Yhdysvalloissa jatkuivat. Eurooppa säilytti asemansa vastuullisen sijoittamisen veturina, ja vastuulliset rahastot palasivat sekä Euroopassa että globaalisti nettomerkintöjen puolelle. Vastuullisen sijoittamisen sijoitusvirrat kohdistuivat erityisesti korkorahastoihin ja passiivisiin ratkaisuihin, kun taas vastuullisten osakerahastojen kysyntä pysyi vaimumpana. Samalla vastuullisten rahastojen yhteenlasketut varat nousivat uusiin ennätyksiin globaalisti, joskin kasvua selitti ennen kaikkea markkinoiden myönteinen kehitys.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana olemme kehittäneet vastuullisen sijoittamisen toimintamalleja ja kouluttaneet henkilöstöä vastuullisuudesta. Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla olemme osallistuneet aktiivisesti yhtiökokouksiin äänestämällä yhteensä 81 yhtiökokouksessa. Lisäksi vahvistimme vastuullisen sijoittamisen osaamista Sp-Rahastoyhtiössä osallistumalla alan yhteistyöverkostoihin ja koulutuksiin.

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 SJOITTAMINEN SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄSSÄ



Vastuullisuus on integroitu sijoituspäätöksiimme

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



ESG-osaajat kaikissa sijoittamissamme
omaisuuslajeissa.



Laadukkaat ESG-luokitukset ja säännölliset
kestävyysanalyysit 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 kestävyysvaikutusten huomioiminen
- Teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen ja suosiminen
- Poissulkeminen
- Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattamisen seuraaminen
- Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Laadukkaat työkalut analyysieihin



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 2023, 2024, 2025 & 2026

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)

81

yhtiökokousta vuoden 2026 ensimmäisen
vuosipuoliskon aikana

67 %

hallinnoiduista rahastoista 3–5 palloa
Morningstar® vastuullisuusluokittelussa*

8

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

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

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

VASTUULLINEN SJOITTAMINEN

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

Haluamme olla vastuullisuudestamme arvostettu ja läpi-näkyvästi 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 sijoitusprosessiamme

Säästöpankkien varainhoidossa vastuullisuuden periaatteiden soveltaminen on integroitu suoraan osaksi sijoitusprosessia. Salkkukohtaisesti nimetty salkunhoitaja huolehtii oman salk-kunsa tuotoista, riskeistä ja vastuullisen sijoittamisen sovelta-misesta käytännön sijoitustoiminnassa.

Säästöpankkien varainhoidossa vastuullisuutta mitataan eri-laisin mittarein ja mittaamista kehitetään tarpeiden mukaisesti. Käytämme useita tunnuslukuja, jotta voimme arvioida rahasto-jemme vastuullisuutta mahdollisimman kokonaisvaltaisesti.

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

ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan (ESG) liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla olennainen kielteinen vaiku-tus sijoituksen arvoon. ESG-tekijöiden huomioiminen ja arviointi tapahtuvat osana sijoituspäättökentekoa ja -analyysiä. Salkunhoitaja arvioi sijoituskohteen vastuullisuuteen liittyviä olennaisia riskejä ja mahdollisuuksia osana muuta sijoituskoh-

teen analyysiä. Sijoituspäätöksiin liittyvät myös pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutuksien huomioiminen ja arviointi. Julkaisemme muun muassa ilmoituksemme koskien pääasialli-sia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin nettisivuillamme. Ulkoisen palveluntarjoajan lisäksi vastuullisuuden arvioimi-nessa käytetään yritysten vastuullisuusraportteja, kansalaisjär-jestöjen raportteja ja muita julkisia tietolähteitä.

Arviomenetelminä Säästöpankkien Varainhoidolla on käytössä ulkopuolisten palveluntarjoajien kehittämiä työkaluja, joiden avulla pystytään tunnistamaan ja tarkastelemaan monipuoli-sesti eri kestävyysriskejä ja -tekijöitä sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa. Käytetyt menetelmät ja työkalut näiden riskien tunnistamiseen vaihtelevat omaisuusluokasta riippuen sekä kulloinkin voimassa kestävyysriskien sääntelyn määritelmien mukaan. Käyttämämme ulkopuolisia palveluntar-joajia ovat muun muassa Bloomberg, Morningstar ja MSCI ESG Research LLC.

Teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen ja suosiminen

Teemapohjaisessa sijoittamisessa ja positiivisessa arvottami-nessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto edistää ympä-ristön kestävää käyttöä. Rahaston sijoituskohteet keskittyvät erityisesti ilmastonmuutoksen torjuntaan ja ympäristöinno-vaatioihin. 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 87,8 % (annualisoitu tuotto 8,8 %).

Poissulkeminen

Poissulkukriteerejä tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti yhdessä salkunhoidon kanssa. Päivitämme vastuullisen sijoit-tamisen periaatteet ja niihin kuuluvat poissulkukriteerit syksyllä 2026. Ajankohtaiset periaatteet löydät nettisivuiltamme. Sp-Rahastoyhtiö ei tee suoria sijoituksia kiistanalaisia aseita tai niiden osia valmistaviin tai myyviin toimijoihin. Kiistanalai-siin aseisiin luetaan muun muassa maamiinat, rypälepommit, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biolo-giset aseet ja joissain tapauksissa ydinaseet. Kaksoiskäyttö-tarkoituksia 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 energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 %). Sähköyhtiöistä poissulku koskee niitä, jotka käyttävät merkittävästi hiiltä polttoaineena (yli 30 % tuotannosta). Jos yrityksellä on uskottavia tai Pariisin ilmastositomuksen 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 saadak-

semme lisätietoa ja vaikuttaaksemme heidän toimintaansa. Suljemme suorien sijoitusten ulkopuolelle yritykset, jotka toistuvasti rikkovat kansainvälisiä sopimuksia ja jotka eivät aktiivisesti osoita korjaavansa epäkohtaa. Käsitlemme nämä aina tapauskohtaisesti. Tarkistamme poissulku- ja tarkkailulistan sekä päivitämme omaisuusluettelot vähintään kaksi kertaa vuodessa. Tällä hetkellä suorissa sijoituksissamme on joitakin yksittäisiä yrityksiä, jolla on todennettu epäkohta toiminnassaan. Merkittävä osa yrityksistä on tehnyt toimenpiteitä epäkohdan korjaamiseksi ja seuraamme aktiivisesti tilannetta.

Rahastokumppanimme on valittu vastuullisesti

Käytämme yhteistyökumppaneiden rahastoja täydentämään sijoitustoimintamme kattavuutta. Valitsimme 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 analyyseihin, 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 AEOI-sopimukseen eli automaattista verotietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen. Tähän rinnastetaan USA:n osalta FATCA-sopimus.

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen

Toteutamme aktiivista omistajuutta ja vaikuttamista yhdessä muiden sijoittajien kanssa erilaisissa aloitteissa, joiden tavoitteena on pienentää ilmastoon ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia. Säästöpankki-rahastot osallistuvat omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Lisäksi käymme vuoropuhelua yhtiöiden kanssa yhtiötapaamisissa.

Laajentaaksemme omistajaohjausta, hyödynnämme yhtiökokouksiin osallistumisessa myös valtakirjaäänestystä (proxy voting), jonka avulla rahastomme voivat osallistua ulkomaiden sijoituskohteiden yhtiökokouksiin. Proxy voting tarkoittaa valtakirjaäänestämistä palveluntarjoajan kautta ilman fyysisiä osallistumista yhtiökokoukseen.

Äänestyspäätösten tukena hyödynnämme 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 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana osallistuimme palvelun kautta 62 kokoukseen. Palvelun ulkopuolella osallistuimme lisäksi 19 suomalaiseseen yhtiökokoukseen.

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

SÄÄSTÖPANKKI-RAHASTOT OSALLISTUIVAT YHTIÖKOKOUKSIIN SEURAAVASTI:

Rahasto	Osallistumiset yhtiökokouksiin kpl
Säästöpankki Amerikka	17
Säästöpankki Eurooppa	31
Säästöpankki Itämeri	25
Säästöpankki Korko Plus	11
Säästöpankki Kotimaa	18
Säästöpankki Osake Maailma	31
Säästöpankki Pienyhtiöt	13
Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahasto	2

Säästöpankkirahastot osallistuivat vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 81 yhtiökokoukseen. Samassa yhtiökokouksessa voi olla edustettuina useampi rahasto.

Yhtiökokousten lisäksi osallistuimme vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 44 yhtiötapaamiseen.

Toteutamme aktiivista omistajuutta ja vaikuttamista myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa erilaisissa aloitteissa, joiden tavoitteena on pienentää ilmaston ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia. 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 SJOITTAMISEN TRENDIKATSAUS

Nostimme joulukuun 2025 vastuullisen sijoittamisen katsauksessa yläreunan kuvassa näkyviä vastuullisen sijoittamisen trendejä, joiden arvioimme vaikuttavan markkinoihin myös vuonna 2026. Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko on korostanut erityisesti kahta teemaa: uusiutuvan energian kasvavaa merkitystä sekä ilmastomuutoksen fyysisiä riskejä ja niihin sopeutumista. Poliittisista vastatuulista huolimatta uusiutuvan energian investoinnit ovat jatkaneet kasvuaan samalla, kun Euroopan poikkeuksellinen kesähelteiden jakso on korostanut ilmastomuutokseen sopeutumisen merkitystä ja muistuttanut ilmastomuutoksen konkreettisista vaikutuksista yhteiskuntaan, yrityksiin ja sijoittajiin.

Uusiutuva energia

Poliittisista vastatuulista huolimatta uusiutuvan energian investoinnit ovat jatkaneet kasvuaan vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla. Kehitys näkyy erityisesti Texasissa, joka tunnetaan perinteisesti öljy- ja kaasuteollisuuden keskuksena sekä konservatiivisesta poliittisesta toimintaympäristöstään. Tästä huolimatta osavaltio on noussut yhdeksi Yhdysvaltojen merkittävimmistä uusiutuvan energian investointikohteista, ja aurinko- ja tuulivoimakapasiteetti sekä energiavarastot ovat kasvaneet voimakkaasti viime vuosina. Keväällä uusiutuva energia rikkoi Texasissa useita tuotantoennätyksiä, mikä kuvastaa pitkäjänteisten investointien vaikutusta alueen energiantuotantoon.

Ilmastomuutokseen sopeutuminen ja fyysiset riskit

Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko tarjosi konkreettisen muistutuksen ilmastomuutoksen fyysisistä riskeistä. Kesäkuun lopulla Eurooppaa koetteli poikkeuksellisen voimakas helleaalto, jonka aikana rikottiin useita kansallisia lämpötilaennätyksiä. Copernicuksen mukaan kesäkuu 2026 oli Länsi-Euroopan mittaushistorian lämpimin kesäkuu, ja äärimmäinen kuumuus vaikutti ihmisten terveyteen, infrastruktuuriin, maatalouteen ja työtuottavuuteen sekä lisäsi metsäpalojen ja kuivuuden riskiä.

Tapahtumat korostavat ilmastomuutokseen sopeutumisen merkitystä osana riskienhallintaa ja pitkän aikavälin arvonaluontia. Ilmastomuutoksen fyysisiin riskeihin varautuminen nähdään yhä enemmän mahdollisuutena suojata osakkeenomistaja-arvoa ja turvata liiketoiminnan jatkuvuutta muuttuvissa olosuhteissa. Yrityksiltä odotetaan entistä parempaa kykyä tunnistaa ilmastomuutokseen ja luonnon monimuotoisuuden liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia sekä huomioida ne liiketoiminnassaan. Vastuullisuus onkin siirtymässä pelkästä raportoinnista ja päästöjen mittaamisesta kohti riskienhallintaa, resilienssin vahvistamista ja pitkän aikavälin arvonaluontia.

Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko on osoittanut, että sekä uusiutuvaan energiaan liittyvät investointimahdollisuudet että ilmastomuutoksen fyysisten riskien hallinta ovat edelleen keskeisiä vastuullisen sijoittamisen teemoja, joiden merkityksen odotamme säilyvän vahvana myös loppuvuoden aikana.

VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Mark Mattila
Salkunhoitaja

Markkinakatsaus

Vuoden 2026 alkupuolisko käynnistyi korkomarkkinoilla poikkeuksellisen matalien riskipreemioiden ja rauhallisten tunnelmien vallitessa. Tilanne kääntyi jyrkästi helmikuun lopussa, kun Lähi-idän tilanne kärjistyi sodaksi ja Hormuzinsalmen öljykuljetukset vaikeutuivat merkittävästi – öljyn

hinta nousi viikoissa yli 60 prosenttia, ja markkinat siirtyivät hinnoittelemaan Euroopan keskuspankille koronnostoa aiempien laskuodotusten sijaan.

Valtiolainamarkkinoilla koko alkuvuosi oli poikkeuksellisen levoton. Sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa korot heiluivat jo tammi-helmikuussa voimakkaasti kauppapoliittisen epävarmuuden ja muiden geopolitiittisten jännitteiden vuoksi. Helmikuun lopussa Lähi-idän tilanteen kärjistyminen sodaksi käänsi markkinoiden huomion kokonaan geopolitiikkaan ja inflaatio-riskiin, työntäen korot molemmin puolin Atlanttia jyrkästi ylöspäin. Huhtikuussa alkanut tulitauko toi hetkellisen helpotuksen

ja korkojen laskun, mutta loppukevättä ja alkukesää kohti korot kääntyivät jälleen nousuun, kun energiahintapiikin jälkivaikutukset pitivät inflaation sitkeänä ja sekä Fed että EKP joutuivat arvioimaan linjaansa uudelleen sen mukaisesti.

Euroopan keskuspankki piti talletuskoron ennallaan 2,00 %:ssa kevään ajan, vaikka markkinat hinnoittelivat kriisin huipulla jopa kolmea koronnostoa. Energiapiikin osoittaututtua odotettua sitkeämmäksi inflaatioajuriksi EKP nosti lopulta kesäkuussa talletuskorkoaan 25 korkopisteellä 2,25 prosenttiin – ensimmäinen koronnosto sitten vuoden 2023 ja käänne vuosien 2024–2025 keventämissyklille.

Yrityslainamarkkinoilla riskipreemiot olivat sekä IG- että HY-segmentissä historiallisen tiukalla tasolla koko alkuvuoden ajan ennen kriisiä. Lähi-idän kriisin myötä riskipreemiot levenivät helmikuun lopusta lähtien merkittävästi molemmissa segmenteissä, ja liike oli erityisen voimakas HY-segmentissä ja syklisimmissä IG-nimissä, joissa nähtiin myös luottoluokituslaskuja. Huhtikuun tulitauon jälkeen riskipreemiot kapenivat nopeasti takaisin lähelle alkuvuoden tiukkoja tasoja, ja uusien lainojen liikkeeseenlasku pysyi vilkkaana koko kauden ajan kriisin akuuteinta vaihetta lukuun ottamatta.

Sijoitusesimerkki: YIT*

YIT* on Suomen suurin rakennus- ja kaupunkikehitysyhtiö, joka toimii Suomen lisäksi Baltian ja Keski-Itä-Euroopan maissa rakentaen ja kehittäen asuntoja, toimitiloja sekä vaativaa infrastruktuuria. Rakennusala vastaa merkittävästä osasta Euroopan hiilijalanjäljestä, ja YIT* on asettanut tieteeseen perustuvat päästövähennystavoitteet sekä tavoitteen saavuttaa hiilineutraalius omassa toiminnassaan (Scope 1–2) vuoteen 2030 mennessä.

Toukokuussa 2026 YIT* laski liikkeeseen uuden 125 miljoonan euron vakuudellisen vihreän joukkovelkakirjalainan, jonka maturiteetti on neljä vuotta (eräpäivä 2030). Liikkeeseenlaskun tuotoilla rahoitettiin YIT:n* aiemman, vuonna 2027 erääntyväksi tarkoitetun 100 miljoonan euron vihreän lainan ennen aikainen takaisinosto tarjouksella sekä muuta rahoituksen uudelleenjärjestelyä.

Järjestely toteutettiin YIT:n* Green Finance Frameworkin puitteissa, joka noudattaa ICMA:n Green Bond Principles -periaatteita.

Kehykseen hyväksytyt hankkeet keskittyvät energia-tehokkaaseen ja vähähiiliseen asunto- ja toimitilarakentamiseen. Painopisteitä ovat muun muassa energiatehokkaat rakennukset, vähäpäästöiset rakennusratkaisut sekä uusiutuvan energian hyödyntäminen kohteissa. Vihreä rahoitus tukee erityisesti YK:n kestävän kehityksen tavoitteita 7, 9 ja 11 – edullista ja puhdasta energiaa, kestävästä infrastruktuurista sekä kestäviä kaupunkeja ja yhteisöjä.

Tämä rahoitusstrategia kytkee YIT:n* kasvavan vihreän velkasalkun suoraan yhtiön 2030-ilmastotavoitteisiin ja tukee osaltaan suomalaisen rakennusalan siirtymää kohti vähähiilistä kaupunkikehitystä.

*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA



Matias Arola
Salkunhoitaja

Markkinakatsaus

Osakemarkkinoiden kaksi hallitsevaa teemaa ovat olleet alkuvuonna tekoäly sekä USA:n ja Iranin välinen konflikti. Lähi-Idän jännitteet ovat häirinneet globaaleja energiavirtoja ja tämä on näkynyt mm. raakaöljyn hinnan yli 40 %:n nousuna. Euroalueen kasvuennusteet ovat Lähi-Idän tilanteen myötä

laskeneet alkuvuoden aikana 1,2 %:sta 0,8 %:iin. Myös USA:ssa talouskasvuennusteet ovat vuoden aikana laskeneet hieman, mutta BKT:n odotetaan kasvavan tänä vuonna 2,2 %, mikä on yli trendikasvun. USA:n talouskasvua ovat tukeneet ns. hyper-skaalaajien mittavat tekoäly- ja datakeskusinvestoinnit, joiden odotetaan nousevan tänä vuonna yli 800 mrd. dollariin (1,8 % USA:n BKT:sta).

Yritysten tulossennusteet ovat kehittyneet geopolittisista epävarmuuksista ja laskeneista talouskasvuodotuksista huolimatta nousujohteisesti. Eurooppalaisilta yhtiöiltä odotetaan tällä hetkellä tänä vuonna noin 6 % tuloskasvua, kun Yhdysvalloissa operatiivinen tulossasvuennuste on noin 25 %. Myös tuotto-mielessä kulunut vuosi on ollut osakesijoittajalle hyvä, sillä globaalit osakemarkkinat ovat tuottaneet euromääräisesti vuoden alusta heinäkuun loppuun noin 12,3 %. Tuotot ovat olleet kaikilla keskeisillä markkinoilla vahvoja, sillä USA:n osakemarkkinat ovat tuottaneet vuoden alusta +11,1 %, Eurooppa +12,0 %, kehittyvät markkinat +15,0 % ja Pohjoismaat +10,9 %.

Arvioimme tekoälyn ja Lähi-Idän tilanteen hallitsevan markkinoilla otsikoita myös vuoden jälkipuoliskolla. Vaikka pörssi-yhtiöt ovat osoittaneet hyvää tulostuntoa ja kykyä sopeutua epävarmuuteen, tekoälyteemaan ladatut korkeat odotukset sekä energiamarkkinoiden avoin tilanne tarkoittavat, että sijoittajan on syytä varautua mahdolliseen markkinaheiluntaan.

Sijoitus esimerkki: Waste Connections*

Waste Connections* on Pohjois-Amerikan kolmanneksi suurin ympäristöpalveluyhtiö, jonka liikevaihto oli vuonna 2025 noin 9,5 miljardia dollaria. Yhtiö palvelee noin 9 miljoonaa asiakasta laajalla alueella, joka kattaa 46 Yhdysvaltain osavaltiota ja kuusi Kanadan provinssia. Yhtiö on viimeisen 10 vuoden aikana kyennyt lähes 5-kertaistamaan kokoluokkansa organisaation kasvulla sekä toimialaa konsolidoimalla. Samaan aikaan kasvu on luonut huomattavasti omistaja-arvoa.

Yhtiön liikevaihto jakautuu viiteen eri liiketoiminta-alueeseen, joista ylivoimaisesti suurin on jätteiden keräys 71 % liikevaihto-osuudella. Segmentti pitää sisällään roskien noudon kotitalouksilta, yrityksiltä ja teollisuuslaitoksilta.

Toinen keskeinen osa-alue on jätteiden loppusijoitus ja siirtokuormaus (18 % lv:sta). Tässä segmentissä yhtiö omistaa ja operoi kaatopaikkoja, joista se perii maksuja myös muilta jätteenkuljettajilta, sekä ylläpitää asemia, joissa jäte pakataan tehokkaasti jatkokuljetuksia varten. Loput 11 % liikevaihdosta syntyvät kolmesta pienemmästä erikoisalasta (energiateollisuuden jätteenkäsittely, kierrätysliiketoiminta sekä intermodaalikuljetukset).

Waste Connections* on siis keskeinen osa kiertotaloutta. Vastuullisuus on myös olennainen osa yhtiön strategiaa ja yhtiö on investoinut 500 miljoonaa dollaria vastuullisuustavoitteisiinsa. Waste Connectionsin* tavoitteena on muun muassa vuoteen 2033 mennessä vähentää Scope 1- ja 2-päästöjä 30 %, kasvattaa kierrätysmääriä 65 % ja biokaasun talteenottoa 40 %.

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

EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY

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

Asiakkaiden kestävyysmieltymysten huomioiminen

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

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

1. EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia ympäristön kannalta kestäviä sijoituksia

ja / tai

2. Tiedonantoasetuksen mukaisia ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita edistäviä sijoituksia

ja / tai

3. Pääasiallisia haitallisia kestävyysvaikutuksia kuvaavia indikaattoreita huomioivia sijoituksia

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

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

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

1. Toiminta edistää vähintään yhtä kuudesta kestävyystavoitteesta, jotka liittyvät ilmastomuutoksen hillintään, ilmastomuutokseen 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 monimuotoisuuteen kohdistuvaa vaikutusta ja kiertotaloutta.
2. Yhteiskunnallista tavoitetta, kuten:
 - eriarvoisuuden torjuntaa tai sosiaalista yhteenkuuluvuutta,
 - yhteiskuntaan integroitumista ja työmarkkinasuhteita,
 - sijoitusta inhimilliseen pääomaan tai
 - taloudellisesti tai sosiaalisesti heikommassa asemassa oleviin yhteisöihin.

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

PÄÄASIALLISET HAITALLISET VAIKUTUKSET

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

Kestävyystekijöillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja työnteekijöihin 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).

Rahasto	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 Yrittäjä	Artikla 8

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

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

Olemme tarkastelleet hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohdeiden taksonomiamukaisen (taxonomy alignment) liiketoiminnan osuutta. Taksonomiamukaisuuden lisäksi olemme tarkastelleet myös hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohteiden tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) mukaisten kestävien sijoitusten osuutta. Arvioimme tätä esimerkiksi sen perusteella, tukevatko sijoitukset tiedonantoasetuksen 2 artiklassa määritellyjä ympäristö- tai yhteiskunnallisia tavoitteita vastaavia, valittuja YK:n kestävä kehityksen tavoitteita tai näiden yhdistelmiä. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 28 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 kohdistuva riskiä siirtymisestä vähähiiliseen talouteen. Tämä mittari perustuu Morningstarin yhteistyökumppanin, Sustainablesticsin, analyyseihin yksittäisistä yhtiöistä. Morningstar yhdistää näiden yhtiöiden tulokset rahastotasolla. Olemme myös poissulkeneet suorista sijoituksista hiilenkäyttäjät ja -tuottajat, joista kerromme tarkemmin kohdassa Poissulkeminen.

Säästöpankkiryhmän siirtymäsuunnitelma

Säästöpankkiryhmän ilmastomuutoksen hillintäsuunnitelma, eli siirtymäsuunnitelma, toimii koko ryhmän yhteisenä tiekarttana kohti ilmastokestävää liiketoimintaa. Siirtymäsuunnitelma yhdistää kannattavasti kasvavan liiketoiminnan ja vaikuttavat ilmastoteot strategiakaudella 2024–2030. 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.

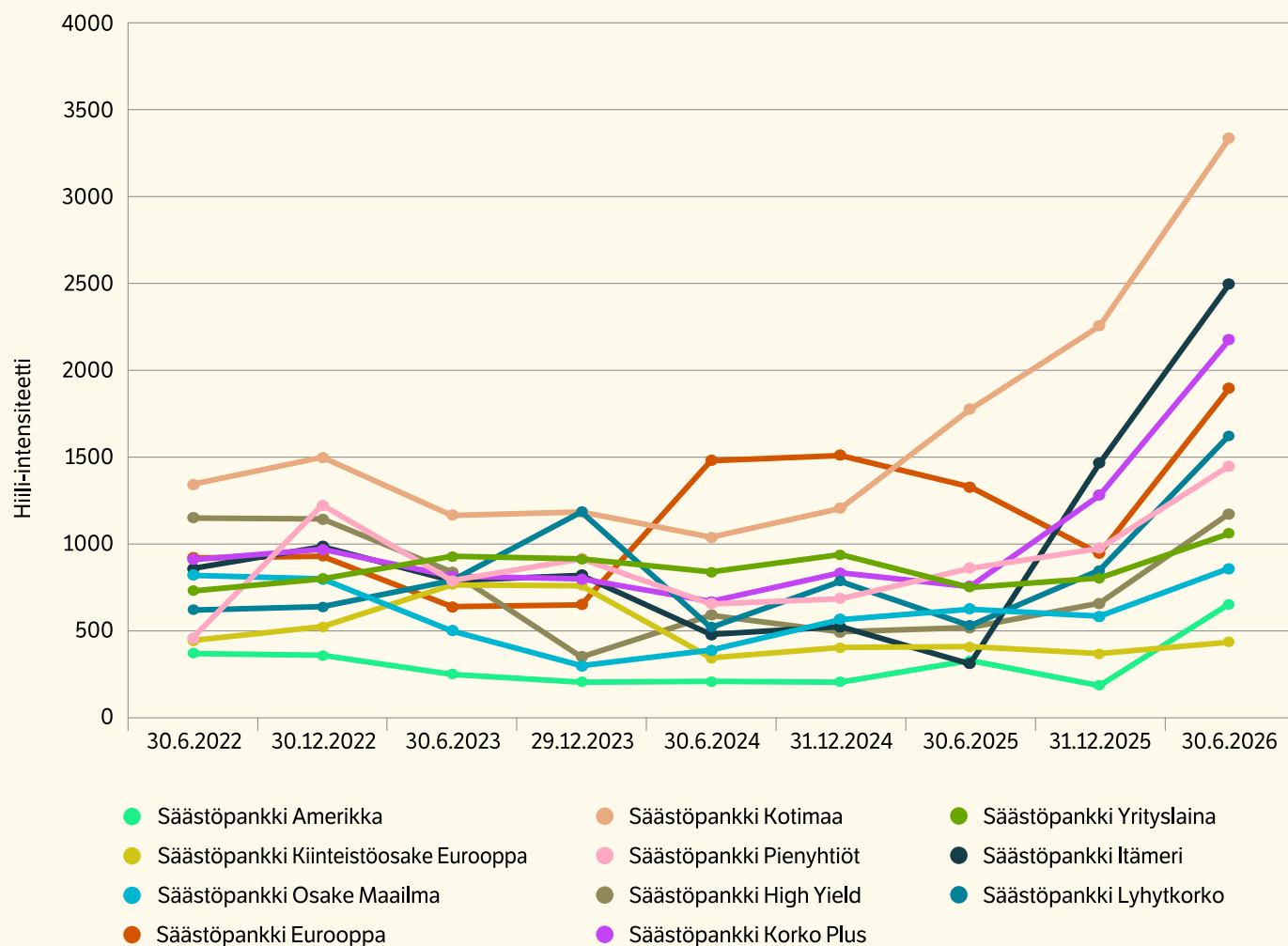
Rahastojen hiilijalanjäljet

Hiili-intensiteetiluku on yksi tapa arvioida sijoituskohteiden ilmastovaikutuksia. Hiili-intensiteetti kuvaa rahaston hiilipäästöjä (tCO₂e) suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon (milj. EUR). Yhtiökohtaiset hiili-intensiteetiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa, ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Luku lasketaan puolivuositain niille Säästöpankkirahastoille, joissa on suoraa osake- ja yritysainasijoituksia. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuositaisessa vaikuttavuusraportissa.

	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H2, 2025)	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H1, 2026)
Säästöpankki Amerikka	189,3	656,17
Säästöpankki Eurooppa	950,5	1899,26
Säästöpankki Itämeri	1469,1	2498,99
Säästöpankki High Yield	662,5	1177,65
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	371,4	439,5
Säästöpankki Kotimaa	2258,8	3341,19
Säästöpankki Korko Plus	1285,8	2181,04
Säästöpankki Lyhytkorko	852,7	1627,79
Säästöpankki Osake Maailma	587,8	862,42
Säästöpankki Pieniyhtiöt	978,5	1452,94
Säästöpankki Yrityslaina	807,6	1064,66

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

SÄÄSTÖPANKKIRAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS



Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

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

Päästöjen laskennassa käytetään hiilidioksidiekvivalenteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa

lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

Rahaston laskenta-ajankohdan painotuksilla on suuri vaikutus rahaston hiilijalanjälkeen. Salkun omistusten ostojen ja myyntien seurauksena rahaston hiilijalanjälki voi vaihdella voimakkaas-tikin. 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 Säästöpankki-ryhmän asiakkaita siirtymässä kohti kestäviä liiketoimintamalleja.

Hallinnoimistamme rahastoista luonnon pääomia turvaavia ympäristöratkaisuja oli 30.6.2026 MSCI ESG Researchin mukaan eniten muun muassa Säästöpankki Itämerellä (1,1 %), Säästöpankki Korko Plussalla (0,7 %) ja Säästöpankki Yrityslainalla (0,5 %). Olemme myös seuranneet hallinnoimienne varojen YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden mukaisuutta, joissa luonnon monimuotoisuus ja luontokato on otettu huomioon. Lisäksi raporttoimme nettisivuillamme hallinnoimienne 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 toimipaikoja 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	23	96
Säästöpankki Eurooppa	7	97
Säästöpankki Itämeri	9	90
Säästöpankki Kantti	15	92
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	1	38
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	12	85
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	54	96
Säästöpankki Korko Plus	6	75
Säästöpankki Korkopainoinen	11	74
Säästöpankki Kotimaa	7	87
Säästöpankki Maltti	9	68
Säästöpankki Osake Maailma	17	94
Säästöpankki Osakepainoinen	15	92
Säästöpankki Ryhti	13	83
Säästöpankki Tasapainoinen	12	84
Säästöpankki Tuottohakuinen	17	95
Säästöpankki Yrityslaina	7	69

Lähde: Morningstar

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

RAHASTOJEN VASTUULLISUUS- LUOKITUKSET

	Morningstar Sustainability Rating™	Morningstar® Low Carbon Designation™	Hiiliriskiluokittelu
Säästöpankki Amerikka			Matala
Säästöpankki Eurooppa			Matala
Säästöpankki High Yield			Matala
Säästöpankki Itämeri			Matala
Säästöpankki Kantti			Matala
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat			Keskimääräinen
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat			Matala
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa			Matala
Säästöpankki Korko Plus			Matala
Säästöpankki Korkopainoinen			Matala
Säästöpankki Kotimaa			Keskimääräinen
Säästöpankki Maltti			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.

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

RAHASTOJEN VASTUULLISUUS- PISTEYTYKSET

	 Vastuullisuus- arvosana	 Ympäristö	 Sosiaalinen	 Hallinnollinen
Säästöpankki Amerikka	17,7	5,3	8,1	4,4
Säästöpankki Eurooppa	16,7	5,3	7,5	3,7
Säästöpankki Itämeri	18,5	4,9	7,6	4,9
Säästöpankki Kantti	18,2	5,3	7,8	4,6
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	21,1	5,4	6,3	5,2
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	10,7	3,1	3,3	3,6
Säästöpankki Korko Plus	17,3	4,5	6,4	3,7
Säästöpankki Korkopainoinen	19,2	5,3	7,3	4,2
Säästöpankki Korkosalkku	19,9	5,1	7,0	3,8
Säästöpankki Kotimaa	18,1	6,5	6,6	3,3
Säästöpankki Maltti	18,8	4,8	6,8	3,8
Säästöpankki Osake Maailma	18,2	5,0	7,9	4,8
Säästöpankki Osakepainoinen	18,4	5,3	7,8	4,6
Säästöpankki Pitkäkorko	21,4	6,0	5,5	2,1
Säästöpankki Ryhti	18,5	5,2	7,4	4,2
Säästöpankki Tasapainoinen	18,6	5,1	7,6	4,4
Säästöpankki Tuottohakuinen	18,3	5,3	7,9	4,6
Säästöpankki Yrityslaina	17,4	4,6	6,9	3,9

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

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

LISÄTIETOA VASTUULLISESTA SIOJITTAMISESTAMME:

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

www.saastopankki.fi/saastaminen-ja-sijoittaminen/vastuullinen-sijoittaminen-saastopankissa

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto julkaisee neljännesvuosittain vaikuttavuusraportin:

[Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston vaikuttavuusraportti kesäkuu 2026 - Säästöpankki](#)

 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

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

saastopankki.fi