

Säästöpankkien Varainhoidon  
**VASTUULLISUUSKATSAUS**

joulukuu 2021





## PÄÄKIRJOITUS

# VASTUULLISEN SIOITTAMISEN SUOSIO JA ODOTUKSET KASVAVAT

Vastuullinen sijoittaminen on teema, jonka merkitys korostuu koko ajan enemmän. Sijoittajat haluavat saada lisää tietoa sijoituskohteen olevien yritysten toiminnasta, mutta myös varainhoitajien toiminnasta vastuullisen sijoittamisen saralla. Finsfin vuonna 2021 tekemän [kyselytutkimuksen](#) mukaan jopa 60 % suomalaisista kertoi huomioivansa sijoituspäätöksiä tehdessään ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tekijöitä, joista muodostuu lyhenne ESG (Environment, Social and Governance).

Säästöpankkien Varainhoidon kilpailuetuja vastuullisuudessa ovat edelläkävijyys etenkin vaikuttavuussijoittamisessa Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahastomme kautta, 12 hengen kokenut salkunhoitotiimi, ESG-osaaminen kaikissa sijoittamissamme omaisuuslajeissa ja laadukkaat ESG-analyysityökalut. Jopa yhdeksällä hallinnoimalla rahastollamme on Morningstarin Low Carbon -lehti ja rahastomme ovat saavuttaneet palkintoja myös vuonna 2021, esimerkiksi Refinitiv Lipper Fund Awards- sekä Morningstar Awards -arvioinneissa.

Vuoden toinen puolisko on ollut aktiivisen kehittämisen aikaa. Päivitimme vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja kehitimme vastuullisuuden integrointia sijoitusprosessiimme. Hankimme uusia ESG-työkaluja, päivitimme kolmannen osapuolen vastuullisuusarviointia ja laadimme ESG-toimenpidesuunnitelman tuleville vuosille. Valmistauduimme EU:n kestävän rahoituksen sääntelyyn koskien muun muassa tiedonantoasetuksen ja EU taksonomian kestävien sijoitusten luokittelun velvoitteita.

Syksyllä kansainvälinen COP 26 -kokous korosti ilmastoasioiden tärkeyttä. Maat sitoutuivat nopeuttamaan irtautumista hiilenpoltosta sekä luopumaan tehottomista fossiililuista ja moni maa julkisti hiilineutraalisuustavoitteita. Uusiutuvat energialähteet ja askeleet kohti vihreää siirtymää luovat entistä suurempia mahdollisuuksia osalle yrityksistä. Päivitimme loppuvuodesta osake- ja korkorahastojemme ilmastokenaarioanalyysit ja stressitestit. Olemme poissulkenneet rahastojemme suorista sijoituksista hiilenkäyttäjät ja -tuottajat. Työ ilmastostrategian sekä -tiekartan edistämiseksi jatkuu. Ilmastonmuutoksen lisäksi luonnon ja yritysten monimuotoisuus sekä sosiaalinen vastuu ja vaikuttavuus ovat nousseet yleisesti esille vastuullisuusteemoina.

Toisella puolivuotiskaudella sijoitusmarkkinat ovat olleet tapahumarikkaita. Osakemarkkinoiden heikon syyskuun ja valtionlainakorkojen nousuun kääntymisen jälkeen seurasi kolmannen neljänneksen tuloskausi. Se yllätti positiivisesti sirupulasta, Kiinan kiinteistömarkkinan epävarmuuksista ja globaaleista logistiikkahaasteista huolimatta. Tuloskauden jälkeen öljyn, maakaasun ja muiden hyödykkeiden hintojen noustessa myös inflaation kohominen ja koronan uusi omikronvariantti ovat aiheuttaneet epävarmuutta markkinoilla. Osakemarkkinoille vuosi 2021 oli mainio. Rahapolitiikan normalisointi ja korkojen nousu voivat kuitenkin jatkossa aiheuttaa painetta osakemarkkinoiden historiallisesti korkeille arvostuskertoimille. Samalla odotukset vastuullisuudelle ja läpinäkyvyydelle kasvavat. Uskomme, että vastuullisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia kuin yhtiöt, jotka eivät toimi kestäväällä tavalla.

# VASTUULLINEN SJOITTAMINEN

Vastuullinen sijoittaminen voi merkitä eri asioita eri sijoittajille. Toinen saattaa keskittyä yhteen tai muutamaan itselleen tärkeään aiheeseen, kun taas toinen voi katsoa asiaa kokonaisvaltaisemmin. Vastuulliseen sijoittamiseen on useita eri lähestymistapoja.

Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan ns. ESG-asioiden (Environment, Social and Governance) huomioimista sijoitustoiminnassa. Vastuullinen sijoittaminen merkitsee Säästöpankkien varainhoidolle enemmän kuin riskien hallintaa, se tarkoittaa myös liiketoimintamahdollisuuksia. Vastuullisella sijoittamisella pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla.

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

## VASTUULLISUUS ON KIINTEÄ OSA SJOITUSPROSESSIAMME

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

ESG-asioiden koordinointiin nimetty henkilö seuraa vastuullisuuden toteutumista, tuottaa sisäistä analyysiä, vastaa raportoinnista sekä kehittää jatkuvasti vastuullisen sijoittamisen toimintatapojamme. Hän myös edistää sijoitustoiminnan vastuullisuutta yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa esimerkiksi sidosryhmätapaamisten ja verkostojen avulla.

## ESG-RISKIEN JA -TEKIJÖIDEN HUOMIOIMINEN

ESG-tekijöiden huomioiminen ja arviointi tapahtuvat osana sijoituspäätöksentekoa ja -analyysiä. Salkunhoitaja arvioi sijoituskohteen vastuullisuuteen liittyviä olennaisia riskejä ja mahdollisuuksia osana muuta sijoituskohteen analyysiä. Ulkoisen palveluntarjoajan lisäksi vastuullisuuden arvioimisessa käytetään yritysten vastuullisuusraportteja, kansalaisjärjestöjen raportteja ja muita julkisia tietolähteitä.

Arviomenetelminä Säästöpankkien Varainhoidolla on käytössä ulkopuolisten palveluntarjoajien kehittämiä työkaluja, joiden avulla pystytään tunnistamaan ja tarkastelemaan monipuolisesti eri kestävyysriskejä ja -tekijöitä sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa. Käytetyt menetelmät ja työkalut näiden riskien tunnistamiseen vaihtelevat omaisuusluokasta riippuen sekä kulloinkin voimassa kestävyysriskien sääntelyn määritelmien mukaan.

## TEEMAPOHJAINEN VAIKUTTAVUUSJOITTAMINEN JA SUOSIMINEN

Teemapohjaisessa sijoittamisessa ja positiivisessa arvottamisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Säästöpankki

Ympäristö- erikoissijoitusrahasto edistää ympäristön kestävästä käytöstä ja sen sijoituskohteet keskittyvät ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja ympäristöinnovaatioihin. Rahaston vaikuttavuudesta kerrotaan tarkemmin myöhemmin osiossa vaikuttavuussijoittaminen.

## POISSULKEMINEN

Sp-Rahastoyhtiö ei tee suoria sijoituksia kiistanalaisia aseita tai niiden osia valmistaviin tai myyviin toimijoihin. Kiistanalaisiin aseisiin luetaan muun muassa maamiinat, rypälepommit, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biologiset aseet ja joissain tapauksissa ydinaseet. Sp-Rahastoyhtiö on myös poissulkenut suorista sijoituksistaan hiilenkäyttäjät ja -tuottajat. Poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 25 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahii- len tuotantomäärät ovat suuria. Sähköyhtiöistä poissulku koskee niitä, jotka käyttävät merkittävästi hiiltä polttoaineena. Jos yrityksellä on uskottavia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmastovaikutuksiaan ja hiilenkäyttöään, voi poissulkemiselta välttyä. Sp-Rahastoyhtiö ei myöskään suoraan sijoita tupakanvalmistajiin. Poissulkukriteerejä tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti yhdessä salkunhoidon kanssa.

Rakennamme vastuullisuudella kestävämpää tulevaisuutta sijoittamissamme omaisuuslajeissa.

- ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen
- Teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen ja suosiminen
- Poissulkeminen
- Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattamisen seuraaminen
- Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen



## 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 pyrimme selvittämään yrityksen toimenpiteet ja halukkuuden korjata epäkohdan taustalla olevat tekijät. Olemme mahdollisesti yhteydessä yritykseen joko suoraan tai palveluntarjoajan kautta saadaksemme lisätietoa ja vaikuttaaksemme heidän toimintaansa. Suljemme suorien sijoitusten ulkopuolelle yritykset, jotka toistuvasti rikkovat kansainvälisiä sopimuksia ja jotka eivät aktiivisesti osoita korjaavansa epäkohtaa. Käsittelemme nämä aina tapauskohtaisesti. Tällä hetkellä suorissa sijoituksissamme on joitakin yksittäisiä yrityksiä, jolla on todennettu epäkohta toiminnassaan. Osa yrityksistä on tehnyt toimenpiteitä epäkohdan korjaamiseksi ja seuraamme aktiivisesti tilannetta.

## AKTIIVINEN OMISTAJUUS JA VAIKUTTAMINEN

Vuonna 2021 keskustelimme yhtiötapaamisissa 241 yrityksen kanssa. Olemme aktiivisen omistajuuden kautta mukana vaikuttamassa myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa erilaisissa aloitteissa, joiden tavoitteena on pienentää ilmastoon ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia.

Olemme allekirjoittaneet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles of Responsible Investment - PRI) ja Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen Finsifin jäsen. Lisäksi olemme vaikuttamassa Climate Action 100+ -sijoittaja-aloitteessa, CDP:n ilmastonmuutos-, vesi- ja metsäkatoaloitteissa sekä SBTi-aloitteessa (Science-Based Targets initiative), joka tukee yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Kannustamme myös yritysten raportoivan läpinäkyvämmiin ympäristöön liittyvis-

tä toimistaan CDP:n Non disclosure Campaign -aloitteen kautta koskien CDP:n yllä mainittuja aloitteita. Mitä enemmän yritykset raportoivat, sitä paremman kokonaiskuvan ja sijoitusanalyysin sijoittajina saamme sijoituskohteidemme toiminnasta.

Olemme mukana maailmanlaajuisessa sijoittajien ilmastonmuutoksen vastaisessa yhteisvetoomuksessa (2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis). Tämän vetoomuksen tavoitteena on vaikuttaa poliittisiin päättäjiin, jotta ne mm. huomioisivat ilmastonmuutoksen päätöksenteossa ja tukisivat ilmastonmuutoksen vastaista toimintaa. Vetoomuksessa kannustetaan, että hallitukset olisivat myös tiiviimmässä yhteistyössä meidän sijoittajien kanssa, jotta varmistetaan investointeja kestäviin kohteisiin.

Olemme raportoineet kaksi vuotta varainhoidon näkökulmasta TCFD (Task-Force on Climate-related Financial Disclosures) -viitekehikon mukaisesti osana Säästöpankkiryhmän vuosittaista vastuullisuusraporttia. Kannustamme myös kolmannen osapuolen rahastoja TCFD-mukaiseen raportointiin. TCFD on vapaaehtoinen viitekehikko, jonka tarkoituksena on auttaa yrityksiä ymmärtämään ja raportoimaan ilmastonmuutokseen liittyvistä taloudellisista vaikutuksista yrityksen omaan toimintaan. TCFD-suositusten mukaisesti yritysten tulisi raportoida neljästä eri osa-alueesta: hallintotavasta, strategiasta, riskienhallinnasta sekä mittareista ja tavoitteista. Tämän vuoden alussa päätimme lähteä tukemaan TCFD-viitekehikon mukaista ilmastoraportointia.

## YHTIÖKOKOUSAKTIIVISUUS

Säästöpankkirahastot osallistuvat omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Säästöpankkirahastot osallistuivat vuoden 2021 aikana 21 kotimaiseen yhtiökokoukseen. Säästöpankki Kotimaa osallistui 21 kokoukseen, Säästöpankki Itämeri 18, Säästöpankki Pieniyhtiöt 16, Säästöpankki Korkopluus 12, Säästöpankki Ympäristö kahteen, Säästöpankki Osake Maailma yhteen ja Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa yhteen. Yhtiökokouksissa kannatimme hallituksen esityksiä.

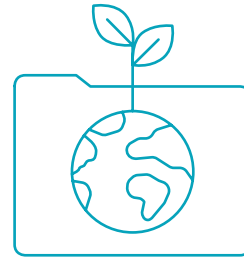


12 hengen kokenut varainhoidon salkunhoitotiimi, jossa ESG-asiantuntija.

ESG-osaajat kaikissa sijoittamissamme omaisuuslajeissa.

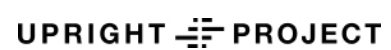


Laadukkaat ESG-luokitukset, säännölliset ilmastoskenaarioanalyysit ja -stressitestit osake- ja korkorahastoi-lemme sekä positiivisten ympäristövaikutusten raportointi.



Vaikuttavuussijoittamisen edelläkävijä: Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahastomme keskittyy ilmastomuutoksen hillitsemiseen sekä ympäristöinnovaatioihin.

Laadukkaat työkalut analyysiin.



Pohjoismaiden paras korkorahasto Säästöpankki Lyhytkorko, Refinitiv Lipper Fund Awards 2021



Säästöpankki Pienyhtiöt-rahasto Suomi-osakkeet-sarjan kärkikolmikossa, Morningstar Awards 2021



Paras suomalaisten osakkeiden rahastotalo, Citywire Nordic Awards 2019



Säästöpankki Pienyhtiöt Suomen paras osakerahasto 2018 (sijoittaja.fi)



Suomen paras osakevarainhoitaja, Morningstar Awards 2018

\* 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.



# RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET

## MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING™



Säästöpankki Kotimaa



Säästöpankki Eurooppa, Säästöpankki Kantti, Säästöpankki Kehittyvät Markkinat, Säästöpankki Kiinteistö, Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa, Säästöpankki Korke Plus, Säästöpankki Korkopainoinen, Säästöpankki Ympäristö, Säästöpankki Yrityslaina



Säästöpankki Amerikka, Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat, Säästöpankki Malti, Säästöpankki Osake Maailma, Säästöpankki Osakepainoinen, Säästöpankki Tasapainoinen



Säästöpankki Aasia, Säästöpankki Itämeri, Säästöpankki Tuottohakuinen




-






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

Morningstarin vastuullisuusluokitus kuvaa rahaston omistamien yhtiöiden vastuullisuutta suhteessa muiden samassa Morningstarin määrittelemässä vertailuluokassa olevien rahastojen omistuksiin.

Tämä vertailuryhmä voi olla eri kuin rahastojen tuottovertailussa käytetty. Asteikko parhaimmasta heikompaan 5-1 välillä.

# RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEYTYKSET



	 Vastuullisuus- arvosana	 Ympäristö	 Sosiaalinen	 Hallinnollinen	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Aasia	26,9	5,2	11,3	8,6	95
Säästöpankki Amerikka	21,3	4,5	9,0	7,0	100
Säästöpankki Eurooppa	13,0	2,5	3,5	4,4	99
Säästöpankki Itämeri	21,8	3,6	7,4	5,9	86
Säästöpankki Kantti	21,6	4,7	8,7	7,3	95
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	30,5	5,3	6,7	6,3	95
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	24,3	4,5	8,2	8,3	100
Säästöpankki Kiinteistö	11,4	2,1	3,8	4,4	97
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	13,0	2,5	3,5	4,4	94
Säästöpankki Korko Plus	20,3	4,2	7,4	6,5	78
Säästöpankki Korkopainoinen	21,7	3,7	7,8	6,2	74
Säästöpankki Kotimaa	19,5	4,7	5,8	5,4	93
Säästöpankki Maltti	21,0	4,3	8,5	7,1	85
Säästöpankki Osake Maailma	20,4	4,6	8,6	7,0	99
Säästöpankki Osakepainoinen	22,3	4,2	8,1	6,5	87
Säästöpankki Ryhti	21,4	4,6	8,6	7,2	90
Säästöpankki Tasapainoinen	22,2	4	8,0	6,4	82
Säästöpankki Tuottohakuinen	22,3	4,2	8,0	6,5	93
Säästöpankki Ympäristö	21,3	5,9	5,8	5,3	74
Säästöpankki Yrityslaina	18,7	3,3	8,1	6,6	84

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

Rahaston vastuullisuuspisteitys koostuu siinä olevien omistusten yrityskohtaisista vastuullisuuspisteityksistä sekä vastuullisuuteen liittyvistä epäkohdista annetusta pisteityksestä. Epäkohdista annettu pisteitys vaikuttaa negatiivisesti salkun arvosanaan. Salkun vastuullisuuspisteitys on välillä 0-100. Mitä alhaisempi sen parempi.

# KESTÄVÄ KEHITYS JA ILMASTONMUUTOS

Ilmastomuutos ja ympäristön hyvinvointi ovat teemoja, jotka ovat nousseet keskeiseen asemaan myös poliittisessa keskustelussa. Teemat 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.

COP 26 kansainvälisessä ilmastokokouksessa maat sitoutuivat nopeuttamaan irtautumista hiilenpoltosta sekä luopumaan tehotomista fossiililuista. Lisäksi yli 100 maata lupasi Yhdysvaltojen ja EU:n johdolla vähentää metaanipäästöjään ja useat maat julkistivat hiilineutraalisuustavoitteita. Kokous toi paitsi odotuksia, myös uusia keinoja ilmastotyöhön rahoituksen, yhtenäisten raportointikäytäntöjen ja päästömarkkinamekanismien täsmennysten kautta.

Otamme sijoitustoiminnassamme huomioon rahastojemme kohdeyritysten toiminnan ilmastovaikutukset. Käytössämme on erilaisia tunnuslukuja, joiden avulla lisäämme rahastojemme ympäristövaiikutusten ja hiiliriskin läpinäkyvyyttä. Olemme myös poissulkeneet suorista sijoituksista hiilenkäyttäjät ja -tuottajat, joista kerromme tarkemmin kohdassa Poissulkeminen.

## ILMASTOSKENAARIOANALYYSIT JA -STRESSITESTIT OSAKE- JA KORKORAHASTOILLEMME

Vuoden 2021 loppupuolella päivitimme kolmatta kertaa ilmastoskenaarioanalyysit sekä stressitestit osake- ja korkorahastoillemme. Skenaarioanalyysit ja stressitestit perustuvat 2 degree Investing Initiativen PACTA-menetelmään. PACTA-menetelmä analysoi tiettyjen toimialojen merkittävimpiä kasvihuonekaasujen päästäjiä sekä miten näiden yhtiöiden näkymät ovat suhteessa IEA:n kestävä kehityksen skenaarioon. Stressitesteissä työkalu laskee mahdolliset muutokset salkun arvossa suhteessa kolmeen eri Englannin keskuspankin määrittelemään ilmastoskenaarioon.



**Low  
Carbon**

Säästöpankki Aasia	Säästöpankki Amerikka	Säästöpankki Eurooppa
Säästöpankki Kantti	Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	Säästöpankki Osake Maailma
Säästöpankki Tuottohakuinen	POP Maailma	POP Eurooppa

*The Morningstar® Low Carbon Designation™ annetaan rahastoille, joilla on matalat hiiliriskiä kuvaava pisteytys sekä matala altistuminen fossiilisiin polttoaineisiin. Tämä indikoi, että rahasto on yleisesti linjassa siirtymisessä kohti matalahiilistä taloutta.*



# HIILIRISKILUOKITTELU



	Vakava	Korkea	Keskimääräinen	Matala	Olematon
Säästöpankki Aasia				●	
Säästöpankki Amerikka				●	
Säästöpankki Eurooppa				●	
Säästöpankki Kantti				●	
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat			●		
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa				●	
Säästöpankki Kotimaa			●		
Säästöpankki Osake Maailma				●	
Säästöpankki Tuottohakuinen				●	
Säästöpankki Yrityslaina			●		

Luokittelu välillä: vakava - korkea - keskimääräinen - matala - olematon.

Lähde: Morningstar





# RAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJET

Hiili-intensiteetiluku on yksi tapa arvioida sijoituskohteiden ilmasto-vaikutuksia. Luku lasketaan puolivuositain niille Säästöpankkirahastoille, joissa on suoria osake- ja yrityslainasijoituksia. Julkaisemme tunnusluvun, jos kattavuus on yli 50 prosenttia rahaston omistuksista. Säästöpankki Ympäristö- erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuosittaisessa vaikuttavuusraportissa.



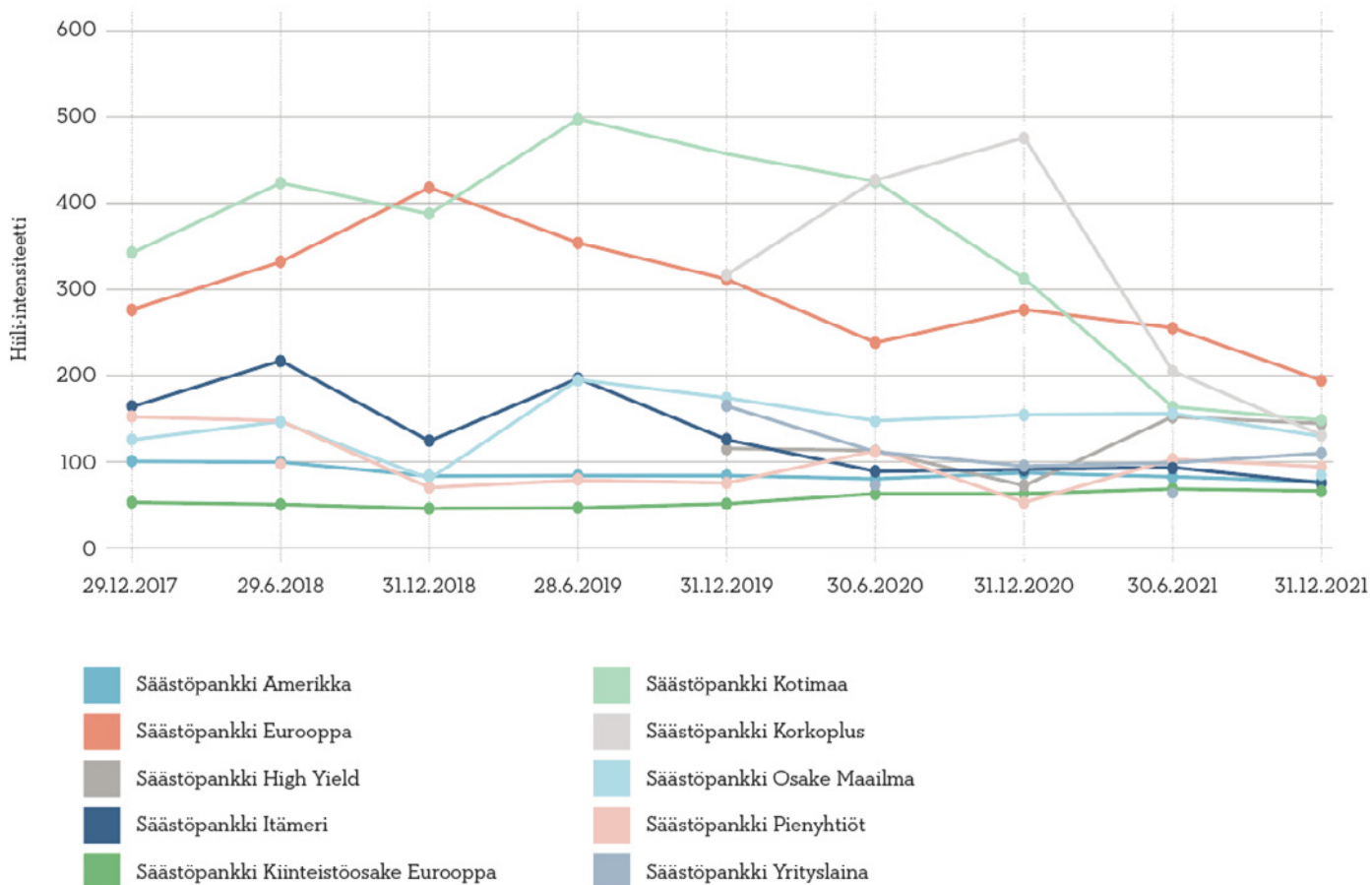
Hiili-intensiteetti  
(t CO<sub>2</sub>/ liikevaihto milj. USD)



Kattavuus (%)

	Hiili-intensiteetti (t CO <sub>2</sub> / liikevaihto milj. USD)	Kattavuus (%)
Säästöpankki Amerikka	77,1	91
Säästöpankki Eurooppa	194,9	91
Säästöpankki High Yield	144,2	61
Säästöpankki Itämeri	75,7	79
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	66,5	93
Säästöpankki Kotimaa	148,8	87
Säästöpankki Korkoplus	131,5	55
Säästöpankki Osake Maailma	129,6	88
Säästöpankki Pienyhtiöt	94,4	48
Säästöpankki Yrityslaina	110,0	72

## SÄÄSTÖPANKKIRAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS



Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

Hiilijalanjäljen laskennassa käytämme TCFD:n suosittelemaa hiili-intensiteettilukua, joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon. Laskennassa yksittäisten omistusten päästöt jaetaan yrityksen liikevaihdolla. Yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Kasviuonepäästöt ilmoitetaan hiilidioksiditonneina ja liikevaihto miljoonina Yhdysvaltain dollareina (t CO<sub>2</sub>e / milj. USD).

Tunnuslukujen laskennassa käytetään tason 1 ja tason 2 kasviuonepäästöjä (scope 1 ja 2). Tason 1 kasviuonepäästöillä tarkoitetaan suoria päästöjä, jotka ovat peräisin yrityksen omistamista tai kontrolloimista lähteistä, kuten itse tuotetusta energiasta. Tason 2 päästöihin kuuluvat yrityksen hankkimasta energiasta aiheutuvat epäsuorat päästöt.

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

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

# EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY

EU:n komissio julkisti vuonna 2018 kestävän rahoituksen toimintasuunnitelman, jolla pyritään ohjaamaan rahoitusmarkkinoita edistämään kestävän kehityksen tavoitteita. Viime vuosina EU:ssa on työstetty sääntelyä kestävän rahoituksen määrittelemiseksi. EU taksonomia on kestävän rahoituksen luokitusjärjestelmä ympäristön kannalta kestävästä taloudellisesta toiminnasta. Sen tarkoituksena on tarjota sijoittajille, yrityksille, ja jäsenvaltioiden poliittisille päättäjille yhdenmukaiset määritelmät ja auttaa suunnittelemaan ja suuntaamaan rahoitusta kestävästi.

EU:n kestävän rahoituksen toimintasuunnitelma on edennyt sääntelyn implementointivaiheeseen, jossa tiedonantoasetuksen ja taksonomia-asetuksen ensimmäiset velvoitteet ovat astuneet voimaan. Julkaisimme muun muassa nettisivuilla ja rahastoesitteissämme, miten huomioimme sijoitustoiminnassamme kestävyystekijöitä ja -riskejä. Kerroimme myös rahastoesitteessä, mikäli sijoitus ei ota huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä. Valmistaudumme myös rahoitusvälineiden markkinat- ja solvenssi- direktiivien päivityksiin.

Olemme alustavasti arvioineet osan hallinnoimamme rahastojen sijoituskohteiden taksonomian piirissä olevan liiketoiminnan (taxonomy eligibility) osuutta niiden liikevaihdon osalta. Se on tässä vaiheessa tarkastelua keskimäärin noin 9 prosenttia ja vaihtelee rahastoittain mediaanin ollessa 11 prosenttia. Tarkastelu perustuu The Upright Projectin mallinnukseen rahastoistamme sijoitusten kohteena olevien yritysten raportoiman datan pohjalta. Tarkastelussa tietoja saatiin 13 rahastomme osalta. Tarkastelu on tehty kahden ensimmäisen julkaistun taksonomiatavoitteen osalta, The Upright Projectin tietokannan vakiokattavuuden puitteissa (n. 4000+ yritystä). Yritysten kattavuuden noustessa tietokannassa sekä yritysten raportoinnin kehittyessä myös taksonomian piirissä olevan liiketoiminnan osuus tulee tarkentumaan. Käsitys rahastojen sijoituskohteiden taksonomiamukaisuudesta (taxonomy alignment) tulee tarkentumaan, kun yritykset alkavat raportoidaan taksonomiamukaisuudesta tarkemmin arviolta vuoden 2023 alusta.

Lisäksi rahastoistamme noin puolet on EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8:n mukaisia. Tällaiset tuotteet edistävät muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai näiden ominaisuuksien yhdistelmiä, ja sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja tiedonantoasetuksen 8. artiklan mukaisesti.

Toiminta on taksonomiamukaista (taxonomy aligned), jos se täyttää seuraavat kolme kriteeriä:

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

# OSAKERAHASTOT JA VASTUULLINEN SJOITTAMINEN



Johan Hamström  
salkunhoitaja

## MARKKINAKATSAUS

Vuosi 2021 oli osakemarkkinoille mitä mainioin. Keskeiset markkinat nousivat keskimäärin noin 20 prosenttia. Talous jatkoi elpymistä koronajoitteiden asteittaisten poistumisen myötä. Yritysten tuloskasvu oli selkeästi odotettua ripeämpää, vahvan kysynnän ja kulurakennetta tehostavien toimenpiteiden myötä.

Pelkkää ruusuilla tanssimista vuosi ei kuitenkaan ollut. Yritykset kärsivät erinäisistä logistiikka- ja tuotantohäiriöistä, jotka johtivat laajoihin saatavuusongelmiin. Hyödykehinnat nousivat voimakkaasti aiheuttaen monella osa-alueella kustannuspaineita, jotka pitkälti kompensoitiin hinnankorotuksilla loppuasiakkaille.

Pandemia on kiihdyttänyt tarvetta investoida liiketoimintojen digitalisointiin ja automatisointiin. Yritykset hakevat investoineilla tuotavuuden parantamisen ohella myös joustavuutta ja sopeutumiskykyä nopeasti muuttuvassa toimintaympäristössä.

ESG on myös aihepiiri, joka nousee entistä voimakkaammin esille keskusteluissa yritysten kanssa. Ilmastonmuutoksen hillitseminen on yhteiskunnallisesti tärkeää ja tämä heijastuu enenevässä määrin

yritysten toiminnassa. Haaste on iso, mutta niin ovat myös mahdollisuudet. Kaikki eivät tule tässä kilpailussa pärjäämään. Muutoshalukkuus ja proaktiivinen lähestymistapa tulee olemaan tärkeää.

Meille on tärkeää, että yhtiöt keskittävät voimavaransa niihin osa-alueisiin, missä ne pystyvät luomaan eniten arvoa yhteiskunnalle sekä osakkeenomistajille. Esimerkkinä mainittakoon lääkeyhtiö Novartis\*. Yhtiön T&K panostukset keskitetään lääkkeisiin, joiden potentiaali on selkeästi nykyisiä vaihtoehtoja parempi. He pyrkivät myös kehittämään hoitoja sairauksille, joille ei ole tänään olemassa lääkkeitä. Samalla yhtiön myyntiorganisaatio investoi siihen, että yhä useammalla olisi mahdollisuus saada tarvitsemiaan lääkkeitä. Tästä hyöttyy sekä yhteiskunta että osakkeenomistajat.

Vuoden 2022 osalta olemme varovaisen optimistisia. Uskomme elpymisen jatkuvan pandemiatilanteesta huolimatta. Tuotantoketjujen ongelmat eivät ole helposti ratkaistavissa, mutta uskomme että tässäkin tullaan näkemään käänne parempaan. Tuloskasvumielessä vuosi näyttää lupaavalta. Isoin kysymysmerkki osakemarkkinakehityksen kannalta on, miten keskuspankkien rahanpolitiikan muutos vaikuttaa yleiseen riskinottohalukkuuteen.

### Sijoitusesimerkki: ABB\*

ABB on yksi yhteiskunnan sähköistämisen uranuurtajista. Yrityksen historia alkaa vuodesta 1883 Ludvig Fredholm perustaessa *Elektriska Aktiebolaget i Stockholm*:in.

Menestyksekkään tuotekehityksen, kaupallistamisen ja luokusten yritysostojen jälkeen yhtiöille on syntynyt vahva markkina-asema sähköistämisen ja automaation liiketoiminta-alueilla. Yhtiö tunnetaan asiakkaiden keskuudessa erinomaisista tuoteratkaistuistaan ja vahvasta osaamisestaan.

Uskomme, että yhtiöllä tulee olemaan erittäin merkittävä rooli teollisuuden ja liikenteen sähköistämisessä. Tämä tulee mahdollistamaan enenevässä määrin uusiutuvan ener-

gian käyttöönottoa. Sähköistäminen johtaa myös monen tuotantoprosessien tehostamiseen ja energiankulutuksen pienentämiseen.

Yhtiöllä on loistavat mahdollisuudet menestyä ja luoda arvoa sekä yhteiskunnalle että osakkeenomistajille laajalla tuoteportfoliollaan, merkittäväillä T&K panostuksillaan, selkeällä strategiallaan ja vahvalla johtamisellaan.

Vihreässä siirtymässä tarvitaan ABB:n kaltaisten yhtiöiden tuomaa kokemusta ja resursseja isojen muutosten nopeaan ja tehokkaaseen toteuttamiseen.

\*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

# VAIKUTTAVUUS- SIJOITTAMINEN



Anders Pelli  
salkunhoitaja

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston tavoitteena on, että rahaston varoista tullaan sijoittamaan noin neljännes hankkeisiin tai projekteihin, joissa on selkeä ympäristön hyvinvointia edistävä teema, esimerkiksi tuulivoimalapuiston rakentaminen. Rahaston suorien osakesijoitusten valinnassa otetaan huomioon, että yrityksen liikevaihdosta osa on tultava ympäristöä suosivasta liiketoiminnasta. Yrityksille on asetettu myös muita ympäristökriteereitä. Sijoitukset koostuvat suorista osakesijoituksista, ympäristöteemaisista osake- ja ETF-rahastoista, pääomarahastoista, suorista vihreistä joukkovelkakirjalainoista sekä käteisvaroista.

Vuoden lopussa ehdimme osallistua neljään ympäristöteemaiseen listautumiseen Pohjoismaissa. Yritykset, joihin allokoimme rahaston varoja olivat Betolar, Kempower, Fifax ja Edda Wind\*. Ostimme syksyllä myös hieman Novozymen osakkeita (bioenergia ja ympäristöystävälliset entsyymit)\*.

Fifax oli yksi pääomasijoituksistamme ja lisäsimme hieman sijoitustamme listautumisannin yhteydessä\*. Pääomasijoituksissa lisäsimme hieman sijoitussitoumuksiamme myös aurinkoenergiaprojektissa ja pääomaprojekteissamme tehtiin pieniä pääomakutsuja. Pääomakutsujen kautta projektit saavat rahoitusta (juoksevat kulut ja projektin kehitys). Uutena pääomasijoituksena teimme merkinnän Ålandsbankenin Tuulivoima-erikoissijoitusrahastoon\*. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto sijoittaa myös esimerkiksi Haminaan sijoittuvaan Taalerin biojalostamoon sekä Taalerin Aurinkotuuli II-rahastoon, jossa Säästöpankki Ympäristö -rahaston arvioitu päästövähennys uusiutuvan energian kautta sijoituskauden aikana on 35 000 tonnia hiilidioksidia\*. Se vastaa noin 35 000 kolmihenkisen perheen edestakaista lentomatkaa Helsingistä Lontooseen.

Myimme omistuksemme Johnson Matheys ja Umicoressa\*. Molemmissa yrityksissä akkumateriaalien näkymät ovat heikentyneet kovan kilpailutilanteen takia. Myymällä osan vastuullisista ETF-sijoituksistamme rahoitimme myös pääomasijoitusten pääomakutsuja.

## MARKKINAKATSAUS

Osakemarkkinoille vuosi 2021 oli mainio ja se sai vahvan päätöksen joulukuussa, vaikka kiristynyt keskuspankkipolitiikka ja koronavirusmuunnos haastoivat osakesijoittajien riskinottohalukkuutta. Ympäristöteemaisissa osakkeissa kehitys oli hitaampaa verrattuna vuoteen 2020 ja melko vaihtelevaa teeman sisällä. Esimerkiksi puhtaan veden teema antoi hyvät tuotot, mutta samaan aikaan puhtaan energian teemassa saatiin pitkälti negatiivisia tuottoja.

Raaka-aineiden hintojen nousu (teräs) ja logistiikkakustannusten nousu ovat nostaneet tuulivoimaloiden valmistajien kustannuksia (Vestas ja Siemens Gamesa)\*. Voimaloiden kohonneet kustannusnäkökulmat ovat myös painaneet uusiutuvien energiatuottajien kannattavuutta lyhyellä tähtäimellä, vaikka toisaalta sähköhinnan nousu on ollut positiivinen muuttuja. Loppuvuonna käynnistyi myös energiakriisi erityisesti Euroopassa. Ilmasto- ja energiateemojen painoarvon noustessa, vihreä siirtymä luo osalle yrityksistä erityisiä liiketoimintamahdollisuuksia.

Alkuvuosi ympäristösijoittajan osalta lähti lennokkaasti, kun odotukset Yhdysvaltojen Green Dealista valoi sijoittajiin uskoa. Vuoden edetessä odotukset tulivat maltillisimmiksi, kun poliittiset päätökset hidastuivat. Syyskuu oli haasteellinen kuukausi osakesijoittajalle. Sentimentin heikkeneminen ja korkojen nousu painoi myös vihreitä osakkeita, erityisesti niitä, joissa kasvu on tulevaisuudessa. Myös jatkossa keskuspankkien rahapolitiikan normalisointi ja korkojen nousu aiheuttanevat painetta osakemarkkinoiden historiallisesti korkeille arvostuskertoimille. Vihreät osakkeet saanevat tukea, kun Euroopan Unionin NextGeneration EU -paketin rahat lähtevät liikkeelle. Paketin fokuskohteina ovat kestävä kehitys sekä digitalisaatio.

Glasgow'n ilmastokokous COP26 anti on ollut tärkeä ympäristöteeman sijoittajalle. Aikaa keskilämpötilan nousun rajaamiseksi alle 1,5 asteeseen on vähän. Kahden suurimman päästömaan, Kiinan ja Yhdysvaltojen yhteistyö on avainasemassa päästötavoitteiden saavuttamiseksi. Useat maat julkistivat hiilineutraalisuustavoitteensa COP 26 -kokouksen yhteydessä. Hiilen käytön vähentäminen oli yksi tavoite, josta sovittiin. Kokouksen alla julistettiin myös tavoite vähentää metaanipäästöjä 30 %:lla vuoteen 2030 mennessä. Breakthrough Agendassa asetettiin tavoitteet päästöjen vähentämiselle toimialoissa, joissa on suuret päästöt: energian tuotanto, kuljetus, terästuotanto, vedyntuotanto ja maatalous. Poliittiset tavoitteet ja sääntely tulevat jatkossakin vaikuttamaan moneen toimialaan, määrittelemään vihreän siirtymän sijoituksia ja lisäämään sijoitusvirtoja. Myös yksityisen sektorin sijoittajat lupautuivat COP 26 -yhteydessä kohdentamaan lisää sijoituksia vihreään siirtymään.

Ympäristösijoittamisen megatrendit ovat edelleen vahvat. Vastuullisissa sijoituksissa ja kestävästi kehittyvien sijoituksissa on tärkeää, että sijoitukset ovat myös taloudellisesti kestävällä pohjalla. Pyrimme löytämään sijoituskohteita ja rakentamaan salkkumme siten, että se tarjoaa vastuullisuutta tuotoista tinkimättä. Rahaston viimeisen neljänneksen tuotto oli +5,7 %. Tuotto rahaston alusta on ollut 96,6 %.

\*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

### Sijoitusesimerkki: Fifax\*

Ahvenanmaalla Eckerössä toimivan Fifaxin missiona on tarjota vastuullisesti ja ympäristöystävällisesti kasvatettua, antibioottivapaata kalaa nautittavaksi Suomen ja Ruotsin markkinoille. Fifaxin toiminta kattaa kirjolohen kasvatuksen koko tuotantoketjun mätimunien hautomisesta asiakastoitumisvalmiiseen kalaan. Maailmanlaajuisesti ruoan tuotannolla on suuri merkitys hiilidioksidipäästöille, ilmastonmuutokselle, monimuotoisuuden heikkenemiselle ja vesistöjen saastumiselle.

Menimme mukaan Fifaxiin Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston pääomasijoitusten kautta vuonna 2020. Tutustuimme Fifaxin laitoksiin pandemian keskellä. Fifaxin kiertovesijärjestelmä perustuu lähes täysin suljettuun vedenkiertoon, jossa päästöt ja jätteet kerätään talteen ja hyödynnetään kiertotalouden keinoin. Fifaxin typpi- ja fosforipäästöt ovat niin pienet, ettei Fifax tarvitse edes ympäristölupaa: Päästöt ovat selvästi pienemmät kuin useimmilla kilpailijoilla.

Fifaxin kehittämä kestävä kalanviljely sopii hyvin erikoisrahaston vastuullisiin sijoituksiin. Sijoituskohde täyttää myös vaikuttavuuskriteerin tavoitteet. Vaikuttavuussijoittamisella tavoitellaan taloudellisen tuoton lisäksi mitattavaa ympäristöllistä tai yhteiskunnallista hyötyä. Kestävän kalan kasvatukseen teknologia tukee uutta ventialaa, jolle ovat avautumassa lähes rajattomat markkinat. Ekologisesti kasvatetulle kalalle on myös mahdollista saada parempi hinta.



Suomalainen kasvatettu kirjolohi on ollut vuodesta 2014 myös WWF:n Kalaoppaan vihreällä listalla. Tällä hetkellä ekologisen kalan osuus kokonaismarkkinasta on hyvin pieni. Brändin rakentaminen vaatii myös tasaisen ja luotettavat toimintavolyymit, joissa on vielä ollut ongelmia.

Vihreämpään yhteiskuntaan siirtyminen sitoo paljon pääomia, voi olla haasteellista ja pohjautuu pitkälti yhteiskunnan lisääntyvään sähköistymiseen, kuin myös Fifaxin laitoksissa. Sähköistyminen on myös rahastomme keskeinen teema. Kalankasvattamo käyttää varsin paljon sähköä. Se tuotetaan tuulivoimalla ja yhtiöllä on suunnitteilla lisäinvestointeja energiakustannustensa optimoimiseksi. Maanpäällinen kalankasvatus on toisaalta myös hyvin herkkä häiriöille tuotantoketjussa, jotka heikentävät toiminnan kannattavuutta merkittävästi. Häiriöt yhdistettynä velkavipuun, operatiiviseen vipuun ja liiketoiminnalliseen vipuun esimerkiksi kumppanuussuhteiden luomisen kautta ovat suuria riskitekijöitä. Maanpäällisen kalankasvatuksen etuna on kuitenkin se, että suurin osa riskeistä pystytään itse hallitsemaan. Vuosi 2022 tulee olemaan hyvin mielenkiintoinen Fifaxin osalta. Jäävätkö prosessiongelmien historiaan ja saavutetaanko tuotantobudjetit? Uskomme, että tämä on mahdollista ja silloin sijoituksellamme on sekä vastuulliset että taloudelliset mitarit kestäväällä pohjalla.

\*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

# RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

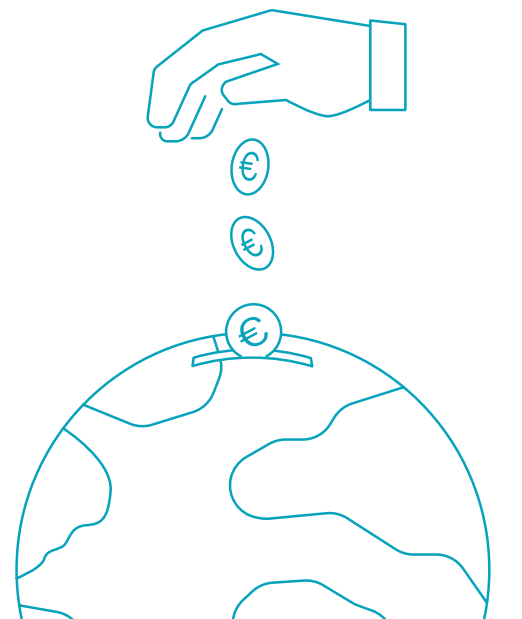


	 Ympäristöratkaisujen osuus (%)	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Aasia	0	81
Säästöpankki Amerikka	7,4	97
Säästöpankki Eurooppa	28,8	69
Säästöpankki High Yield	1,5	55
Säästöpankki Itämeri	3,4	58
Säästöpankki Kantti	6,3	81
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	11,2	92
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	28,8	69
Säästöpankki Korke Plus	6,6	53
Säästöpankki Kotimaa	4,2	68
Säästöpankki Maltti	2,9	50
Säästöpankki Osake Maailma	8,5	92
Säästöpankki Osakepainoinen	4,0	62
Säästöpankki Ryhti	4,6	66
Säästöpankki Tasapainoinen	3,1	51
Säästöpankki Tuottohakuinen	5,2	78
Säästöpankki Yrityslaina	3,7	78

Lähde: Morningstar

Ympäristöratkaisut kuvaavat rahastossa olevia yrityksiä, joiden liikevaihto koostuu mm. uusiutuvasta energiasta tai niitä tukevista tuotteista ja palveluista, energiatehokkuudesta, energiatehokkaista rakennuksista sekä vähähiilisestä liikenteestä.

Julkaisemme tunnusluvun, jos kattavuus on yli 50 prosenttia rahaston omistuksista. Säästöpankki Ympäristö- erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuosittaisessa vaikuttavuusraportissa.





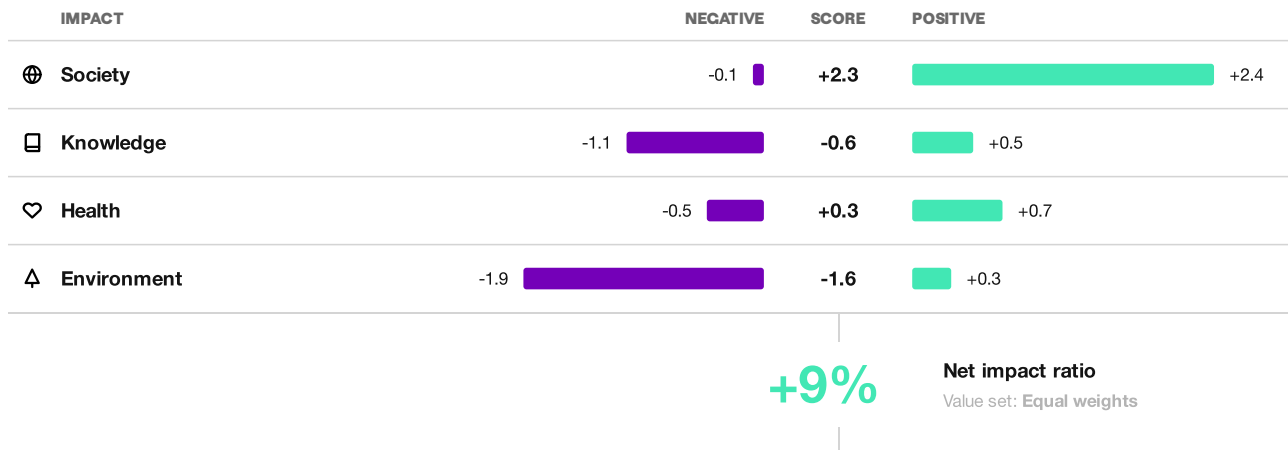
## RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUS

Loppuvuodesta 2021 käynnistimme yhteistyön The Upright Projectin kanssa rahastojemme nettovaikutusten arvioimiseksi. Yhteistyö on jatkoa projektille, jossa kymmenen Säästöpankin osake- ja korkorahaston nettovaikutusta arvioitiin. Tarkoituksena on jatkossa ymmärtää syvemmin rahastojemme nettovaikutus ja hyödyntää tietoa salkunhoidossa. The Upright Projectin malli hyödyntää yritysten raportteja, tieteisartikkeleita, markkinatutkimuksia, tilastotietoa ja tekoälyä, joilla mallinnetaan yksittäisten yritysten nettovaikutusta niiden tuotteiden ja palveluiden kautta.

Nettovaikutusta mitataan ympäristön, terveyden, yhteiskunnan sekä tiedonluomisen ja jakamisen osalta.

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

### SP-RAHASTOYHTIÖ FUNDS (SÄÄSTÖPANKKI)

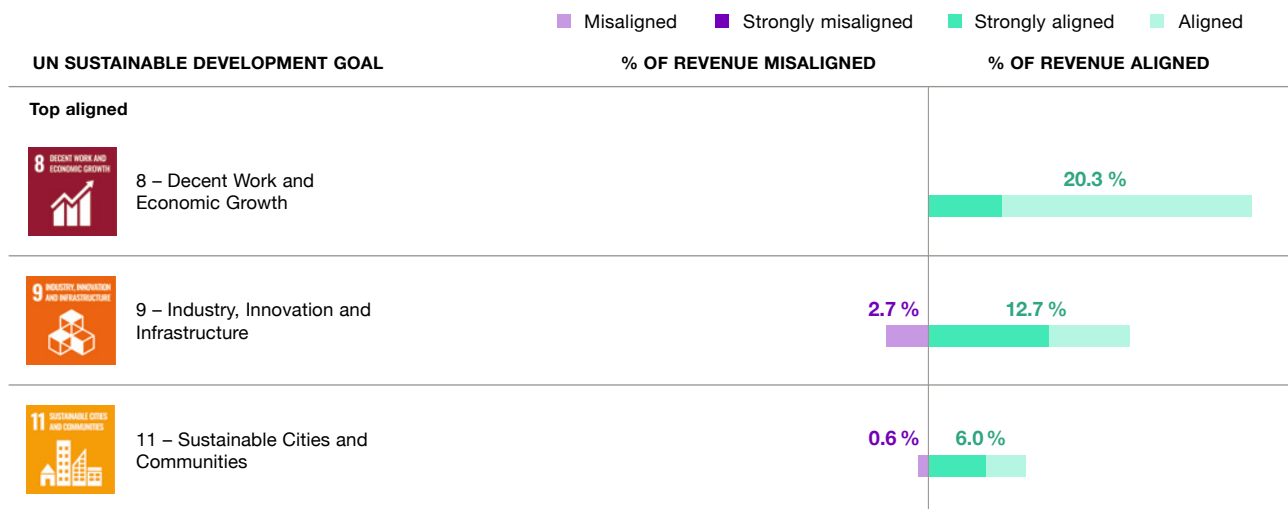


Lähteet: The Upright Project

## YK:N KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEIDEN TUKEMINEN

Nettovaikutusten lisäksi käynnistimme The Upright Projectin kanssa yhteistyön selvittääksemme, kuinka rahastojemme sijoituskohteet tukevat YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. YK:n jäsenmaat ovat sopineet kestävän kehityksen tavoitteista ja toimintaohjelmasta, joiden on tarkoitus ohjata maailman kehityssuunniteluja

vuoteen 2030 asti. Tavoitteita on yhteensä 17 kappaletta. Näistä tavoitteista rahastomme tukevat etenkin seuraavia tavoitteita 8 (ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 11 (kestävät kaupungit ja yhteisöt).



Lähteet: The Upright Project

# VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Mark Mattila  
salkunhoitaja

## MARKKINAKATSAUS

Vuosi 2021 päättyi korkomarkkinoilla melko haastavissa, mutta toiveikkaissa merkeissä. Markkinatemat korkomarkkinoilla tulevat vuonna 2022 pysymään pääosin samana. Näitä ovat inflaation nousu ja keskuspankkien rahapolitiikan muutos. Vuoden 2021 loppupuolella pitkät korot kääntyivät selvään nousuun, kun suurimmat keskuspankit kertoivat rahapolitiikan suunnan muutoksesta. Muutosvauhti tulee olemaan hidasta, mutta suunta on nyt melko selvä, varsinkin Yhdysvaltojen keskuspankin osalta.

Joulukuussa 2021 myös Euroopan keskuspankki (EKP) kertoi aloitavansa osto-ohjelmiansa alas ajon. Näillä näkymin EKP:n ostot vähenevät selvästi vuonna 2022 verrattuna vuoteen 2021. Inflaatiokehitys vaikuttaa näihin päätöksiin. Mikäli inflaatiokehitys ei lähiaikoina palaa takaisin viime vuosikymmenen kaltaiseksi, saatamme vuoden kuluttua lähestyä jo keskuspankin talletuskoron nostoja, mikä todennäköisesti suuntaisi jopa Euribor-korot ylöspäin. Nämä muutokset tapahtuvat hitaasti, mutta nyt suunta näyttää kääntyneen kohti normaalimpaa rahapolitiikkaa. Pitkien korkojen osalta se tarkoittaa selvää nousua ja positiivinen taso monissa pitkissä turvasatamankaltaisissa valtiolainoissa on mahdollinen jo alkuvuodesta. Nousevat korot syövät korkotuottoja, mutta paluu normaalimpaan korkoympäristöön ja siirtyminen pois miinuskorkoympäristöstä herättää toiveita korkosijoittajan silmissä.

Uusien lainojen liikkeeseenlaskut tulevat jatkumaan vilkkaana myös vuonna 2022. Green bondien osalta odotuksena on edelleen, että ne jatkavat kasvusuunnalla. Vaikka koronapandemia hidastikin hetkellisesti uusien lainojen liikkeeseenlaskua vuonna 2020, on kasvu sen jälkeen ollut vahvaa ja vihreitä hankkeita on edelleen paljon valmisteilla. Uskomme vastuullisten joukkovelkakirjalainojen kasvun jatkuvan erittäin vahvana vuonna 2022. Markkinaodotusten mukaan jo yli kolmannes liikkeeseenlasketusta uudesta lainamäärästä on vihreää. Säästöpankin varainhoidossa tulemme valikoidusti edelleen osallistumaan green bond liikkeeseenlaskuihin. Uusien lainojen hinnoittelu on painunut jo lähtökohtaisesti melko alas ja jos väri on vihreä, niin lainanottaja saa vielä edullisemmin rahoitusta pääomamarkkinoilta.

### Sijoitusesimerkki: Tornator\*

Tornator on kotimainen metsänhoidon yritys. Tornator toimii kestävän metsätalouden ehdoilla. Yritys ostaa ja hoitaa metsiä sekä vuokraa käyttöoikeuksia metsiin. Tornator tuottaa puuta suomalaisten tarpeisiin vastuullisesti ja luontoarvot huomioiden.

Tornator uusi kaikki rahoitussopimuksensa vuoden 2020 aikana ja siirtyi käyttämään pääosin vihreää rahoitusta. Loppuvuodesta 2020 Tornator laski liikkeeseen 350 miljoonan euron ja kuuden vuoden vihreän joukkovelkakirjalainan. Lainalla ei ole luottoluokitusta, mutta koska se on vihreä, niin luokittelematon yhtiö sai varsin edullisesti lainaa pääomamarkkinoilta. Lainan kuponkikorko on 1,25 prosenttia. Tähän emissioon osallistuimme myös Säästöpankin varainhoidossa.

\*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

## RAHASTOKUMPPANIMME ON VALITTU VASTUULLISESTI

Käytämme yhteistyökumppaneiden rahastoja täydentämään sijoitustoimintamme kattavuutta. Valitsimme vastuullisia, vakavaraista ja luotettavia yhteistyökumppaneita, joiden sijoitusfilosofia on lähellä omaamme. Suosimme PRI-periaatteet allekirjoittaneita toimijoita ja selvitämme toimijoilta mm. heidän vastuullisen sijoittamisen politiikkansa ja lähestymistapansa ESG-tekijöiden ja -riskien huomioimisessa ja integroimisessa selvityksiin ja analyyseihin, päätöksentekoon, riskienhallintaan sekä raportointiin. Tällä het-

kellä 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.

## LISÄTIETOA VASTUULLISESTA SIOJITTAMISESTAMME.

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

<https://www.saastopankki.fi/fi-fi/saastaminen-ja-sijoittaminen/vastuullinen-sijoittaminen-saastopankissa>

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto julkaisee neljännesvuosittain vaikuttavuusraportin.

<https://www.saastopankki.fi/fi-fi/saastaminen-ja-sijoittaminen/rahastot/saastopankki-ymparisto>

Olemme mukana:

*Signatory of:*

