

Säästöpankkien Varainhoidon  
**VASTUULLISUUSKATSAUS**

kesäkuu 2022



# ASIAKASODOTUKSET JA SÄÄNTELY KIIHDYTTÄVÄT VASTUULLISEN SIOITTAMIEN KEHITYSTÄ ENTISESTÄÄN



Virve Valonen  
Head of ESG

Kiinnostus vastuulliseen sijoittamiseen on kasvanut merkittävästi ja se onkin yksi sijoittamisen vaihtoehto meille kaikille. Finsifin tekemän kyselytutkimuksen mukaan jopa 60 prosenttia kertoi huomioivansa ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä, ns. ESG-tekijöitä sijoituspäätöksiä tehdessään. Myös odotukset läpinäkyvyydelle ovat kasvaneet ja Ukrainan sotatilanne on lisännyt kuluttajien sekä sijoittajien vaatimuksia vastuulliselle toiminnalle yhtiöitä kohtaan.

Ensimmäinen puolivuotiskausi on alkanut osakemarkkinoille erittäin haastavissa merkeissä. Komponenttipula, häiriöt logistiikkaketjuissa ja Ukrainan sota ovat vaikuttaneet yhä yritysten toimintoihin. Inflaation kiihtyessä myös keskuspankkiirien tarve rahapolitiikan kiristämiseksi on voimistunut. Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja Euroopan riippuvuus fossiilisesta energiasta sai EU:n laatimaan RePowerEU -ohjelman. Sen tavoitteena on lopettaa Euroopan riippuvuus Venäjän fossiilisista polttoaineista jo ennen vuotta 2030. Ohjelman keskiössä on energiatehokkuuden parantaminen, uusiutuvien energialähteiden ja vedyn käytön lisääminen sekä lisääntyvä sähköistyminen. EU:n RePowerEU- ja Fit for 55 -ohjelmat vahvistavat kiinnostusta sijoituksen kohteena vihreää siirtymää ja vastuullisuutta edistäviin yrityksiin. EU pyrkiikin ohjamaan investointeja ja rahoitusta kestäviin sekä kestäviä ominaisuuksia edistäviin sijoitukseen sääntelyn kautta.

Säästöpankkien varainhoidossa olemme poissulkeneet hallinnoimamme rahastojen suorista sijoituksista hiilenkäyttäjät ja -tuottajat. Lisäksi Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahasto keskittyy edistämään ilmastonmuutoksen torjumista ja ympäristöinnovaatioita. Käynnistimme myös kumppanin kanssa yhteistyön ilmastovaikutuksia koskevan due diligence -projektin osalta. Ilmastonmuutoksen lisäksi luonnon ja yritysten monimuotoisuus, ihmisoikeusasiat, inklusiivisuus, tasa-arvoisuus, työhyvinvointi ja arvoketjun vastuul-

lisuus ovat nousseet esille vastuullisuusteemoina. Tarkastelemme tässä katsauksessamme myös ESG-palveluntarjoajien analyysien perusteella vuodelle 2022 tunnistettuja ESG-trendejä.

Vuoden alkupuolisko on ollut aktiivisen kehittämisen ja myös vaikuttamisen aikaa yhtiökokousten sekä sijoittaja-aloitteiden kautta Säästöpankkien varainhoidossa. Valmistauduimme EU:n kestävä rahoituksen sääntelyyn koskien muun muassa tiedonantoasetuksen ja rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin velvoitteita. Yhtenä sääntelyn tavoitteena on parantaa tarjottujen sijoitus- ja vakuutus tuotteiden vertailtavuutta ja selvittää asiakkaiden kestävyysmieltyymiä. Päivitimme asiakkaiden kestävyysmieltyymysten integroimista osaksi sijoitus- ja vakuutusneuvontaprosessiamme ja kehitimme kestävyden arviointia tuotteidemme osalta. Kehitimme myös tiedonkeruuta ESG-työkalujemme kautta ja päivitimme vastuullisen sijoittamisen periaatteitamme.

Säästöpankkien Varainhoidon kilpailuetuja vastuullisuudessa ovat edelläkävijyys etenkin vaikuttavuussijoittamisessa Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahastomme kautta, kokenut salkunhoitotiimi, ESG-osaaminen kaikissa sijoittamissamme omaisuuslajeissa ja laadukkaat ESG-analyysityökalut. Jopa 11 hallinnoimallamme rahastolla on Morningstarin Low Carbon -lehti ja rahastomme ovat saavuttaneet palkintoja myös vuonna 2022 esimerkiksi Refinitiv Lipper Fund Awards -arvioinneissa. Säästöpankkiryhmässä ensiarvoisen tärkeää on asiakkaan taloudellinen hyvinvointi ja Säästöpankkikokemus. Olimmekin kesäkuussa julkaistussa Taloustaidon tutkimuksessa sijoitusneuvonnan laadussa tutkituista toiseksi paras. Toivomme, että tarjoamamme lisäarvo välittyy asiakkaillemme asiantuntevalla ja ihmisläheisellä 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.

Uskomme, että vastuullisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia kuin yhtiöt, jotka eivät toimi kestäväällä tavalla. Myös esimerkiksi Oxfordin yliopiston ja BNP Paribas -konsernin varainhoitoliiketoiminnan julkaisussa perustuen 200:aan akateemiseen tutkimukseen 90 % näistä tutkimuksista päätyi siihen, että vastuullisen yrityksen saama rahoitus on edullisempaa, 88 % päätyi siihen, että operatiivinen suorituskyky oli vastuullisilla yrityksillä parempaa ja 80 prosenttia päätyi siihen, että vastuulliset käytännöt vaikuttivat positiivisesti yritysten osakekurssin kehitykseen.

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. Salkkukohdaisesti nimetty salkunhoitaja huolehtii oman salkkunsa 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 VAIKUTTAVUUSSJOITTAMINEN JA SUOSIMINEN

Teemapohjaisessa sijoittamisessa ja positiivisessa arvottamisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto edistää ympäristön kestävästä käytöstä. Lisäksi Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahastossa sijoituskohteet keskittyvät ilmastonmuutoksen hillitsemiseen ja ympäristöinnovaatioihin. Rahaston vaikuttavuudesta kerrotaan tarkemmin myöhemmin osiossa vaikuttavuussijoittaminen.

## POISSULKEMINEN

Poissulkukriteerejä tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti yhdessä salkunhoidon kanssa. Sp-Rahastoyhtiö ei tee suoria sijoituksia kiistanalaisia aseita tai niiden osia valmistaviin tai myyviin toimijoihin. Kiistanalaisiin aseisiin luetaan muun muassa maamiinat, rypälepommit, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biologiset aseet ja joissain tapauksissa ydinaseet. Kaksoiskäyttötarkoituksia koskevissa tapauksissa käytämme harkintaa ja selvitämme tapauksen osuuden kohdeyrityksen liikevaihdosta (enintään 5 prosenttia) 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 prosenttia 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 ilmastopöytäkirjan mukaisia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmasto-vaikutuksiaan ja hiilenkäyttöään (esim. Science Based Target), voi poissulkemiselta välttyä. Lisäksi Ympäristö-erikoissijoitusrahastossa poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 prosenttia tuotannosta), mutta vihreän siirtymän kannalta olennaisen yritysten osalta arvioimme sijoitusmahdollisuuksia tapauskohtaisesti.

Suhtaudumme valikoivasti tarkkaa harkintaa käyttäen yhtiöihin, jotka tuottavat turvetta energiakäyttöön tai kannabista valmistavalla toimialalla, tarjoavat liikevaihtonsa osalta pääliiketoimintanaan uhkapelejä tai korkeakorkoisia pikaluottoja, sotamateriaalia valmistaviin, alihankkiviin tai jakeleviin toimijoihin tai joiden on todennetusti epäilty käyttävän lapsityövoimaa (esim. Finnwatch).

Emme myöskään sijoita suoraan tupakanvalmistajiin tai aikuisviihteen tuotantoon (enintään 5 prosenttia liikevaihdosta) emmekä yrityksiin, joka toistuvasti rikkovat kansainvälisiä normeja ja sopimuksia eivätkä aktiivisesti osoita parantavansa epäkohtaa toiminnassaan.

Myös arvioitaessa sijoituksia valtioiden joukkovelkakirjalainoihin, kehitämme kokonaistarkastelua huomioiden erilaisia vastuullisuustekijöitä.

## Rakennamme vastuullisuudella kestävämpää tulevaisuutta sijoittamissamme omaisuuslajeissa.

- ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen
- Teemapohjainen vaikuttavuus-sijoittaminen 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 päätämme toimenpiteistä ja selvittämme yrityksen mahdollisuudet ja halukkuuden lähteä kuuden kuukauden sisällä suunnitelmallisesti korjaamaan epäkohdan taustalla olevat tekijät. Olemme mahdollisesti yhteydessä yritykseen joko suoraan tai palveluntarjoajan kautta saadaksemme lisätietoa ja vaikuttaaksemme heidän toimintaansa. Suljemme suorien sijoitusten ulkopuolelle

yritykset, jotka toistuvasti rikkovat kansainvälisiä sopimuksia ja jotka eivät aktiivisesti osoita korjaavansa epäkohtaa. Käsittelemme nämä aina tapauskohtaisesti. Tarkistamme poissulku- ja tarkkailulistan sekä päivitämme omaisuusluettelot vähintään kaksi kertaa vuodessa. Tällä hetkellä suorissa sijoituksissamme on joitakin yksittäisiä yrityksiä, jolla on todennettu epäkohta toiminnassaan. Enemmistö näistä yrityksistä on tehnyt toimenpiteitä epäkohdan korjaamiseksi ja seuraamme aktiivisesti tilannetta. Olemme myös pyytäneet lisätietoa kahdelta yritykseltä.

## AKTIIVINEN OMISTAJUUS JA VAIKUTTAMINEN

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana keskustelimme yhtiötapaamisissa 44 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 ilmastomuutos-, vesi- ja metsäkatoaloitteissa sekä SBTi-aloitteessa (Science-Based Targets initiative), joka tukee yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Kannustamme myös yritysten raportoivan läpinäkyvämmiin ympäristöön liittyvistä 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 olleet mukana maailmanlaajuisessa sijoittajien ilmastomuutoksen vastaisessa yhteisvetoomuksessa (Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis). Tämän vetoomuksen tavoitteena on vaikuttaa poliittisiin päättäjiin, jotta ne mm. huomioisivat ilmastomuutoksen päätöksenteossa ja tukisivat ilmastomuutoksen vastaista toimintaa. Vetoomuksessa kannustetaan, että hallitukset olisivat myös tiiviimmässä yhteistyössä meidän sijoittajien kanssa, jotta varmistetaan investointeja kestäviin kohteisiin.

Olemme raportoineet kolme 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 ilmastomuutokseen liittyvistä taloudellisista vaikutuksista yrityksen omaan toimintaan. TCFD-suositusten mukaisesti yritysten tulisi raportoida neljästä eri osa-alueesta: hallintotavasta, strategias- ta, riskienhallinnasta sekä mittareista ja tavoitteista. Tuemme myös TCFD-viitekehikon mukaista ilmastoraportointia.

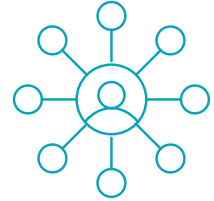
## YHTIÖKOKOUSAKTIIVISUUS

Säästöpankkirahastot osallistuvat omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Säästöpankkirahastot osallistuivat vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskon aikana 17 kotimaiseen yhtiökokoukseen. Säästöpankki Itämeri osallistui 16 kokoukseen, Säästöpankki Kotimaa 15, Säästöpankki Pieniyhtiöt yhdeksään, Säästöpankki Korkopluks 12, Säästöpankki Ympäristö neljään ja Säästöpankki Osake Maailma kahteen. Yhtiökokouksissa kannatimme hallituksen esityksiä. Tavoitteena on osallistua loppuvuodesta vielä yhden kohdeyhtiön yhtiökokoukseen.

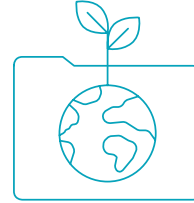


Kokenut varainhoidon salkunhoitotiimi,  
jossa ESG-asiantuntija.

ESG-osaajat kaikissa  
sijoittamissamme  
omaisuuslajeissa.

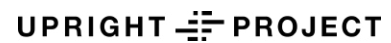


Laadukkaat ESG-luokitukset,  
säännölliset ilmastoskenaarioanalyysit  
ja -stressitestit osake- ja korkorahastoil-  
lemme sekä positiivisten ympäristö-  
vaikutusten raportointi.



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

Laadukkaat työkalut analyysiin.



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



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 Yrityslaina



Säästöpankki Kantti, Säästöpankki Kehittyvät Markkinat, Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa, Säästöpankki Korko Plus, Säästöpankki Malti, Säästöpankki Pienyhtiöt, Säästöpankki Ryhti



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



Säästöpankki Aasia, Säästöpankki Eurooppa, 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	26,7	5,2	11,3	8,9	96
Säästöpankki Amerikka	21,6	4,6	9,5	7,3	100
Säästöpankki Eurooppa	19,7	4,2	8,7	6,7	97
Säästöpankki Itämeri	20,9	3,0	7,4	6,2	87
Säästöpankki Kantti	20,9	4,4	8,4	6,9	95
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	29,8	4,9	6,0	5,5	95
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	24,4	4,9	8,9	8,4	95
Säästöpankki Kiinteistö	13,3	2,2	3,5	4,3	87
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	12,9	2,7	3,9	4,7	95
Säästöpankki Korkopainoinen	22,6	3,8	6,9	5,7	71
Säästöpankki Korke Plus	18,8	3,3	6,2	5,8	83
Säästöpankki Kotimaa	19,0	4,7	6,0	5,3	95
Säästöpankki Maltti	20,6	3,6	7,7	6,5	86
Säästöpankki Osake Maailma	20,5	4,5	8,9	7,0	98
Säästöpankki Osakepainoinen	22,1	4,6	8,3	6,6	87
Säästöpankki Pienyhtiöt	20,4	2,8	3,6	2,6	71
Säästöpankki Ryhti	20,9	4,0	8,2	6,8	91
Säästöpankki Tasapainoinen	22,5	4,3	7,8	6,3	81
Säästöpankki Tuottohakuinen	21,6	4,6	8,4	6,6	94
Säästöpankki Yrityslaina	18,2	2,9	7,1	6,4	87

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.

# ESG-TRENDEJÄ VUODELLE 2022

## ESG-ASIOISTA ON TULOSSA VALTAVIRTAA

Sijoituksen kohteena olevien yhtiöiden hallitukset ja valtioiden johtajat tulevat kohtaamaan kasvavia vastuullisuusodotuksia. Nämä koskevat ESG-asioiden ymmärtämistä ja valvomista kattaen aiheet ilmastonmuutoksen hillinnästä aina ihmisoikeusasioihin asti. Vihreäsuun suhtaudutaan yhä kriittisemmin. Esimerkiksi joukkovelkakirjamarkkinoilla edessä siintää tuleva EU Green Bond Standard, joka hillitsee huolia viherpesusta. Yleisesti ESG-asiat valtavirtaistuvat ja raportoinnin odotetaan olevan uskottavaa. Tätä tukee myös vaatimusten lisääntyminen mm. yritys vastuuraportointidirektiivin ja ympäristön kannalta kestävään toimintaan rahoitusta ohjaavan EU:n taksonomia-asetuksen kautta. Lisäksi tulevaisuudessa varainhoitajilta ja sijoitusten kohteilta odotetaan EU:n tiedonantoasetuksen ns. kestävyyshaittaindikaattorien, eli pääasiallista merkittävää haittaa kuvaavien indikaattorien raportointia. Kysyntä ESG-luokituksille ja -tiedoille kasvaa.

## KASVAVAT ESG-RISKIT JA -MAHDOLLISUUDET

Kansainvälisen COP 26 -ilmastokokouksen ja poliittisen vastuullisuuskeskustelun seurauksena odotukset ilmastositoumusten ja hiilineutraaliustekojen edistämiseksi kasvavat. Vihreän siirtymän suunnitelmien rinnalla vaikuttavat kasvava inflaatio, energiakus-

tannukset ja kiristynyt rahapolitiikka: ne haastavat huomioimaan myös vihreän siirtymän yhteiskunnallisia vaikutuksia ja haavoittuvampia osia. Samalla suuremmilta finanssialan toimijoilta odotetaan mm. ilmastostressitestauksia. Kiinnostus vihreiden kohteiden rahoittamiselle tulee yleisesti lisääntymään. Hiilineutraalin yhteiskunnan saavuttamiseksi myös yhtiövaikuttamisen merkitys saattaa kasvaa. Samoin ennustetaan käyvän poikkeuksellisten luonnonilmiöiden osalta myös ilmastonmuutokseen sopeutumisen ja pandemioiden myötä lääketieteellisuuden kehittämiseksi.

Uusiutuvat energialähteet ja askeleet kohti vihreää siirtymää luovat entistä suurempia liiketoimintamahdollisuuksia osalle yrityksistä. Mahdollisuuksia positiiviselle erottautumiselle on myös muiden nousevien vastuullisuusteemojen ja toiminnan vaikuttavuuden kautta. Näitä teemoja ilmastonmuutoksen rinnalla ovat muun muassa luonnon monimuotoisuus ja muut ympäristöteemat sekä yhteiskunnalliset asiat, kuten ihmisoikeusasiat, monimuotoisuus ja inklusiivisuus, tasa-arvoisuus, työhyvinvointi ja arvoketjun vastuullisuus. Näistä etenkin luonnon monimuotoisuuden ja esimerkiksi metsien suojelun osalta valtiot sekä osa yrityksistä käynnistävät uusia sitoumuksia. Myös arvoketjun vastuullisuutta kohtaan on myös tulosuusia vaatimuksia tulevan yritys vastuudirektiivin kautta.

Lähteet: MSCI, S&P, Bernstein.





# 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 tul- lut yrityksille merkittävä kilpailutekijä ja sijoittajille tuotonlähde. Uusia teknologioita syntyy jatkuvasti ja vanhoja tuotantomalleja kehitetään vastaamaan kestäväen 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.

Fossiilisista polttoaineista irtautumista nopeuttaa myös EU:n laati- ma RePowerEU -ohjelma, joka tulee aikaisemmin julkaistun Fit for 55 -ohjelman rinnalle. RePowerEU -ohjelman tavoitteena on lopettaa Euroopan riippuvuus Venäjän fossiilisista polttoaineista jo ennen vuotta 2030. Ohjelman keskiössä on energiatehokkuuden parantaminen, uusiutuvien energialähteiden lisääminen, lisääntyvä sähköistyminen ja vedyn käytön lisääminen.

Otamme sijoitustoiminnassamme huomioon rahastojemme kohde- yritysten toiminnan ilmastovaikutukset. Käytössämme on erilaisia tunnuslukuja, joiden avulla lisäämme rahastojemme ympäristövaikutusten ja hiiliriskin läpinäkyvyyttä. Olemme myös poissulkeneet suorista sijoituksista hiilenkäyttäjia ja -tuottajia, joista kerromme tarkemmin kohdassa Poissulkeminen. Työ ilmastostrategian sekä -tiekartan edistämiseksi jatkuu Säästöpankkiryhmässä.

## ILMASTOSKENAARIOANALYYSIT JA -STRESSITESTIT OSAKE- JA KORKORAHASTOILLEMME

Teemme vuosittain ilmastoskenaarioanalyysit sekä stressitestit osake- ja korkorahastoillemme. Skenaarioanalyysit ja stressitestit perustuvat 2 degree Investing Initiativeen PACTA-menetelmään. PACTA-menetelmä analysoi tiettyjen toimialojen merkittävimpiä kasvihuonekaasujen päästäjiä sekä miten näiden yhtiöiden näky- mät ovat suhteessa IEA:n kestäväen kehityksen skenaarioon. Stres- sitesteissä työkalu laskee mahdolliset muutokset salkun arvossa suhteessa kolmeen eri Englannin keskuspankin määrittelemään il- mastoskenaarioon. Käynnistimme myös kumppanin kanssa yhteis- työn ilmastovaikutuksia koskevan due diligence -projektin osalta. Sen tuloksia on tarkoitus hyödyntää osana Säästöpankkiryhmän ilmastostrategia- ja tiekarttatyötä.



Low  
Carbon



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 Itämeri				●	
Säästöpankki Kantti				●	
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat			●		
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa				●	
Säästöpankki Kotimaa				●	
Säästöpankki Osake Maailma				●	
Säästöpankki Osakepainoinen				●	
Säästöpankki Ryhti				●	
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.



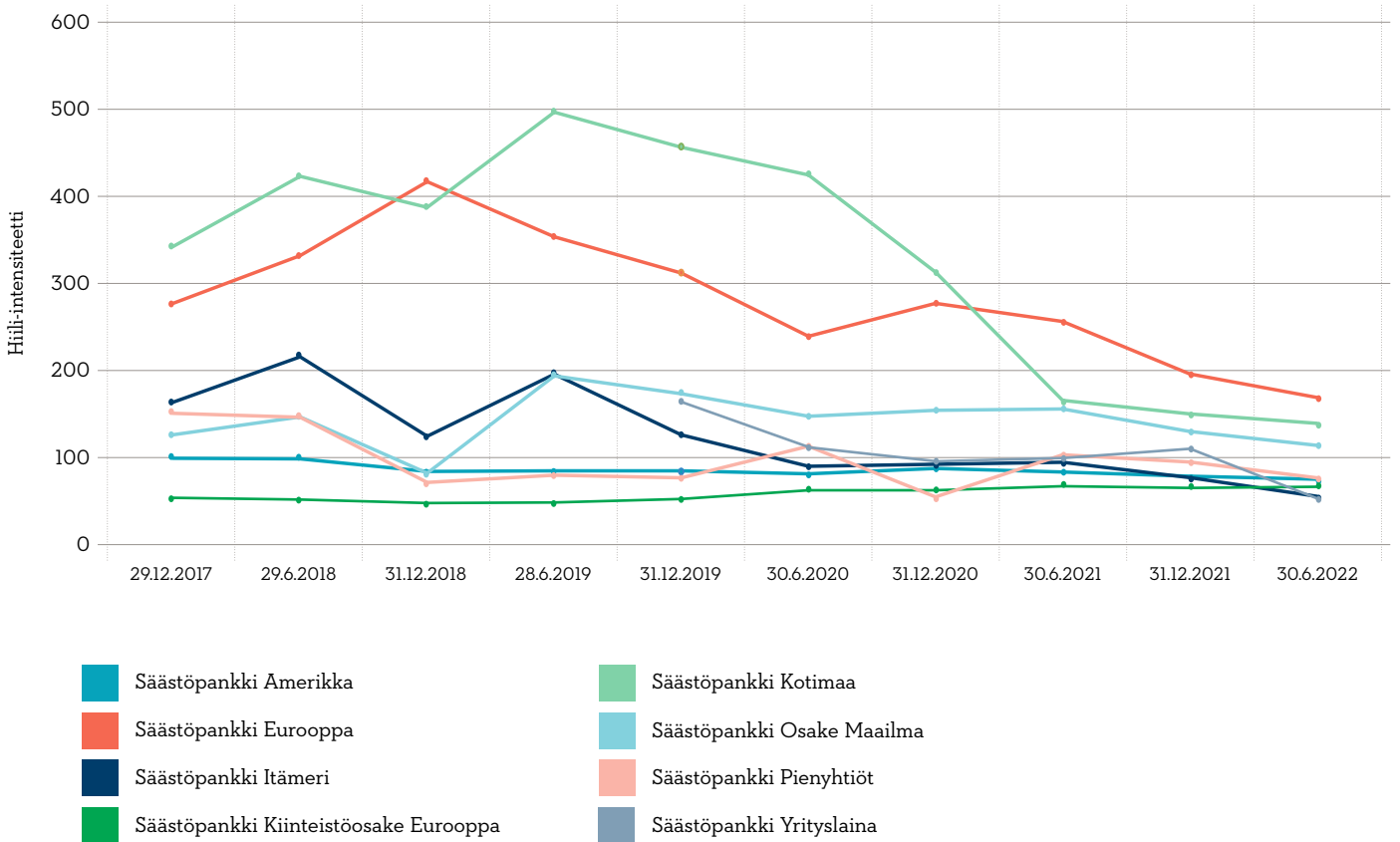
Hiili-intensiteetti  
(t CO<sub>2</sub>/ liikevaihto milj. USD)

Kattavuus (%)

Säästöpankki Amerikka	73,2	93
Säästöpankki Eurooppa	167,4	99
Säästöpankki Itämeri	53,7	85
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	67,6	90
Säästöpankki Kotimaa	137,5	90
Säästöpankki Osake Maailma	113,5	91
Säästöpankki Pienyhtiöt	75,5	53
Säästöpankki Yrityslaina	51,6	48

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

## 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. Kasvihuonepäästöt ilmoitetaan hiilidioksiditonneina ja liikevaihto miljoonina Yhdysvaltain dollareina (t CO<sub>2</sub>e / milj. USD).

Tunnuslukujen laskennassa käytetään tason 1 ja tason 2 kasvihuonepäästöjä (scope 1 ja 2). Tason 1 kasvihuonepäästöillä 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 hiilidioksidiekvivalentteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

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

# EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY

EU:n komissio julkisti vuonna 2018 kestävä rahoituksen toimintasuunnitelman, jolla pyritään ohjaamaan rahoitusmarkkinoita edistämään kestävä kehityksen tavoitteita. Viime vuosina EU:ssa on työstyetty sääntelyä kestävä rahoituksen määrittelyä. EU taksonomia on kestävä 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 kestävä rahoituksen toimintasuunnitelma on edennyt sääntelyn implementointivaiheeseen, jossa tiedonantoasetuksen ja taksonomia-asetuksen ensimmäiset velvoitteet ovat astuneet voimaan. Julkaisimme muun muassa nettisivuilla ja rahasto-esitteissämme, miten huomioimme sijoitustoiminnassamme ja neuvonnassamme kestävyystekijöitä ja -riskejä. Kerroimme myös rahasto-esitteessä tiedot mahdollisista taksonomian ympäristötavoitteista, joita rahoitustuotteen perustana oleva sijoitus edistää sekä miten ja missä määrin sijoitukset mahdollisesti ovat taksonomiamukaisia tai mikäli sijoitus ei ota huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä. Valmistauduimme myös rahoitusvälineiden markkinat- ja solvenssi-direktiivien päivityksiin. Päivitimme muun muassa asiakkaiden kestävyysmieltyymysten integroimista osaksi sijoitus- ja vakuutusneuvontaprosessiamme ja kehitimme kestävyuden arviointia tuotteidemme osalta.

Olemme alustavasti arvioineet hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohteiden taksonomian piirissä olevan (taxonomy eligibility) ja taksonomiamukaisen (taxonomy alignment) liiketoiminnan osuutta niiden liikevaihdon osalta. Tarkastelu perustuu toistaiseksi The Upright Projectin mallinnukseen rahastoistamme sijoitusten kohteena olevien yritysten raportoitaman datan pohjalta. Tarkastelu on tehty kahden ensimmäisen julkaistun taksonomiatavoitteen osalta. Yritysten kattavuuden noustessa palveluntarjoajan tietokannassa sekä yritysten raportoinnin kehittyessä myös taksonomian piirissä olevan ja taksonomiamukaisen liiketoiminnan osuus tulee tarkentumaan. Yritykset alkavat raportoidaan taksonomiamukaisuudesta tarkemmin arviolta vuoden 2023 alusta.

## 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.

EU:n tiedonantoasetus määrittelee sijoitustuotteiden kestävyttä 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 -mukainen tuote, eli kestävä sijoitus, edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvää tavoitetta.

Tiedonantoasetuksen Artikla 2 (17) määrittelemä kestävä sijoitus edistää:

- a) ympäristötavoitetta kuten tavoitetta, jota mitataan esimerkiksi keskeisimmillä resurssitehokkuuden indikaattoreilla, jotka koskevat energian, uusiutuvan energian, raaka-aineiden sekä veden ja maan käyttöä, jätteen syntymistä ja kasvihuonekaasupäästöjä tai luonnon monimuotoisuuden kohdistuvaa vaikutusta ja kiertotaloutta, tai
- b) yhteiskunnallista tavoitetta, kuten eriarvoisuuden torjuntaa tai sosiaalista yhteenkuuluvuutta, yhteiskuntaan integroitumista ja työmarkkinasuhteita, tai 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. Kestävä sijoitus on tavallisesti artikla 8- tai 9-mukainen tuote.

- Artikla 6 -mukainen tuote, eli tuote, joka ottaa kestävyysriskit huomioon (tai perustellusti ei ota). Esimerkiksi haitallisten vaikutusten osalta tiedonantoasetuksessa käytetään kestävyysmittareita suhteessa ilmastoon, ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviin asioihin, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviin asioihin.

Rahastoistamme noin puolet on EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8:n mukaisia ja tarkastelemme tuotteiden kestävyysluokitusten tilannetta vähintään noin 6 kk välein.

# OSAKERAHASTOT JA VASTUULLINEN SJOITTAMINEN



Johan Hamström  
salkunhoitaja

## MARKKINAKATSAUS

Tilaukirjat pullistelevat ja kysyntätilanne on edelleen hyvällä tasolla. Yritysten välittämä viesti on rohkaiseva, mutta toimintaympäristön odotettua voimakkaampi hidastuminen näyttää entistä todennäköisemmältä. Näin käydessä, vallitsevat tulospuunnusteet tulevat väistämättä osoittautumaan liian optimistisiksi.

Häiriöt toimitusketjuissa eivät nykyarvioiden mukaan ole hellit-  
tämässä lähiaikoina. Saatavuusongelmat nostavat kustannuksia. Hyvän kysyntätilanteen vallitessa yritykset ovat pystyneet korottamaan hintoja, jolloin niiden kannattavuus on pysynyt hyvällä tasolla.

Hintojen nousu kuitenkin rapauttaa loppuasiakkaiden ostovoimaa, mikä johtaa kysynnän hidastumiseen. Osittain vahvan kysynnän takana on myös yritysten tarve vahvistaa toimitusvarmuuttaan, mikä näkyy varastojen kasvuna. Kysynnän hidastuessa tämä tarve vähentyy.

Vallitseva hintataso luo myös taloudellisia kannustimia tarjonnan lisäämiselle ja vaihtoehtoiselle ratkaisuille. Nämä tulevat viiveellä ja pahimmassa tapauksessa päädytään tilanteeseen, jossa taloudessa vallitsee heikko kysyntä sekä huomattavaa ylitarjontaa.

Inflaation kiihtyessä myös keskuspankkiirien tarve rahapolitiikan kiristämiseksi on voimistunut. Helppo ja halpa raha on kannus-

tanut riskinottoon, mikä on kiihdyttänyt osakekursseja. Kun tämä suunta kääntyy, epävarmuus markkinoilla kasvaa.

Vaikka toiminta- ja likviditeettiympäristö liikkuu tällä hetkellä epäsuotuisaan suuntaan, liialliseen synkkyyteen ei ole kuitenkaan syytä vaipua. Osittain markkinahinnoittelussa heijastuu jo huoli lyhyen aikavälin heikkoudesta. Toisin sanoen pidemmän aikavälin tuotto-odotukset ovat nousseet, etenkin Euroopan ja Aasian osalta.

Osakerahastojen osalta arvioidaan aktiivisesti myös ESG-riskejä ja -mahdollisuuksia. ESG on myös aihepiiri, joka nousee yhä voimakkaammin esille keskusteluissa yritysten kanssa. Ilmastomuutoksen hillitseminen on yhteiskunnallisesti tärkeää ja se heijastuu kasvavassa määrin yritysten toiminnassa. Haaste on iso, mutta niin ovat myös mahdollisuudet. Kaikki eivät tule tässä kilpailussa pärjäämään. Muutoshalukkuus ja proaktiivinen lähestymistapa tulee olemaan tärkeää. Myös EU taksonomia ja luontokadon hillitseminen ovat nostamassa keskusteluissa merkitystään. Meille on tärkeää, että yhtiöt keskittävät voimavaroja niihin osa-alueisiin, missä ne pystyvät luomaan eniten arvoa yhteiskunnalle sekä osakkeenomistajille kestäväällä tavalla.

### Sijoitusesimerkki: Re:NewCell\*

Re:NewCell\* valmistaa tekstiilijätteestä liukosellua, jota voidaan käyttää raaka-aineena tekstiilienvalmistuksessa. Yhtiön toiminta tukee YK:n kestävä kehityksen tavoitteista yritysten nettovaikutuksia arvioivan Upright Projectin analyysien mukaan erityisesti seuraavia: 12 vastuullista kuluttamista ja 8 ihmisarvoista työtä ja talouskasvua. Vaatevalmistajilla on kunnianhimoiset tavoitteet tehdä tuotteistaan vastuullisempia ja ympäristöystävällisempiä. Tämä luo hyvän kysyntätilanteen ja kasvumahdollisuuden Re:NewCellin\* tyyppisille kiertotalousyhtiöille.

Tuotantoprosessi perustuu vahvaan pohjoismaalaiseen sel-  
luntuotannon osaamiseen. Tuotanto on skaalautuvaa ja lop-  
putuote soveltuu olemassa oleviin tekstiilien tuotantoketju-  
ihin. Asiakkailta ei vaadita ylimääräisiä kalliita investointeja,  
mikä mahdollistaa tuotteen nopean käyttöönoton.

Osallistuimme toukokuussa yhtiön järjestämään suunnattuun osakeantiin. Näillä varoilla yhtiö tulee rahoittamaan Ruotsin tehtaansa suunniteltua laajennusinvestointia.

Näemme että yhtiö tarjoaa kustannustehokkaan ratkaisun asiakkaidensa tarpeeseen tehdä vaatteista vastuullisempia. Tämän takia arvioimme, että yhtiöllä on pitkä kasvupolku edessään. Yhtiön ollessa houkuttelevasti hinnoiteltu suhteessa tulevaisuuden näkymiin, olemme mielellämme mukana rahoittamassa näitä kasvupanostuksia.

\*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.

## MARKKINAKATSAUS

Osakemarkkinoille vuosi 2022 on alkanut erittäin haastavissa merkeissä. Sama pätee myös suurelle osalle ympäristöteeman sijoituksista. Komponenttipula ja häiriöt logistiikkaketjuissa ovat edelleen vaikuttaneet yritysten toimintoihin ja voimalaprojektien valmistamiseen. Ukrainan sota on lisännyt edellä mainittuja ongelmia ja vaikuttanut energian hintojen voimakkaaseen nousuun. Korkealle kohonneet energian hinnat erityisesti Euroopassa, edesauttavat siirtymää uusiutuviin energiamuotoihin, koska suhteellinen kannattavuus paranee. Maakaasun hinnan noususta aiheutuu kustannuksia maakaasua polttaville sähköntuotantolaitoksille, millä on suora vaikutus sähkön hintaan Keski-Euroopassa ja Pohjoismaissa. Kohonneet energianhinnat lieventävät kohonneita kustannuksia raaka-aineissa, joita tarvitaan vihreään siirtymään (teräs, kupari, piikide, litium).

Ukrainaan tehtiin paljon sijoituksia vihreän energian tuotantolaitoksiin ennen sotaa - esimerkiksi Scatec ASA\*, joka on yksi rahastosijoituksistamme, on rakentanut aurinkovoimaloita Ukrainaan. Tällä hetkellä edellä mainittujen voimaloden kohtalo ja vihreän energian suunnitelmien eteneminen on epävarmaa, mutta EU:n poliitikot näkevät Ukrainan tärkeänä vihreän energian ja vedyn tuotajana tulevaisuudessa.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan toi ikävästi esille Euroopan riippuvuuden venäläisestä fossiilisesta energiasta. Tämän takia EU:ssa laadittiin RePowerEU -ohjelma, jonka tavoitteena on lopettaa Euroopan riippuvuus Venäjän fossiilisista polttoaineista jo ennen vuotta 2030. Komission puheenjohtaja Ursula von der Leyen sanoi: "Mitä nopeammin pystymme siirtymään uusiutuviin energialähteisiin ja

vetyyn ja parantamaan energiatehokkuutta, sitä nopeammin saavutamme aidon energiaomavaraisuuden energiajärjestelmiemme suhteen."

Ohjelman keskiössä on energiatehokkuuden parantaminen, uusiutuvien energialähteiden lisääminen, lisääntyvä sähköistyminen ja vedyn käytön lisääminen. RePowerEU -ohjelma tulee jo aikaisemmin julkaistun Fit for 55 -ohjelman päälle. Konkreettisenä lisäyksenä aikaisempiin suunnitelmiin on tavoite lisätä aurinko- ja tuulivoimakapasiteettia 80 GW:lla vuoteen 2030 mennessä. Lisääntyvä uusiutuva sähköntuotanto mahdollistaa myös vetytalouden luomisen.

Vihreä siirtymä etenee myös muualla. Australiasta saimme mielenkiintoisen uutisen, jossa kerrottiin, että BP\* aikoo sijoittaa mittavaan aurinko- ja tuulivoimaprojektiin. Tämän projektin nimellisteho on peräti 26 GW. Osa energiantuotannosta käytetään kaivostuotannon hiilijalanjäljen pienentämiseen ja osalla aiotaan valmistaa vihreää vetyä sekä 'vihreää' ammoniakkia. Tämän kaltaiset projektit edesauttavat, että kustannukset vihreän vedyn valmistamisessa pienenevät. Tällä hetkellä kustannukset vihreän vedyn tuotannossa ovat vielä melko korkeat ja osa arvelee, että vedyn vientiteollisuuden talousedellytykset ovat vielä kyseenalaisia. Alkuvaiheessa vihreää vetyä tultaneen käyttämään teollisuusprosesseissa, joissa hiilijalanjäljen vähentäminen muilla tavoilla on haastavaa. IEA:n arvion mukaan vuonna 2050 kuusikymmentä prosenttia vetytuotannosta olisi vihreää vetyä. Tänä päivänä ainoastaan 0,1 % vedystä on vihreää - suurin osa vedystä valmistetaan nyt maakaasun höyryreformoinnin kautta. RePowerEU:n tavoitteena on, että EU:ssa tuotettaisiin 10 miljoonaa tonnia 'vihreää' vetyä vuoteen 2030 mennessä.

Kohonneiden raaka-ainekustannusten lisäksi kohonneet korot lisäävät kustannuksia pitkissä energiaprojekteissa. Korkeiden vaikutus on myös näkynyt vihreän siirtymän yritysten kurssikehityksessä negatiivisella tavalla, erityisesti jos toiminta on kasvuvaiheessa ja tulovirrat painottuvat kauas tulevaisuuteen. Uskomme kuitenkin, että lisääntynyt kysyntä ja vahvempi poliittinen tuki vihreään siirtymään ovat tekijöitä, jotka saavat vaakakupin kallistumaan positiiviselle puolelle sijoittajan kannalta. Heilunta ja negatiiviset yllätykset ovat asioita, joita tulee, mutta ne ovat todennäköisesti sivuseikkoja pitkän ajan yli, kun rakennetaan kestävää, energiatehokasta ja huoltovarmaa energiatuotantoa.

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

## Sijoitusesimerkki: Pääomasijoitus Korkian\* aurinko- ja tuulivoimalaprojektien hankekehityksessä

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto on tehnyt useita sijoituksia yrityksiin ja pääomakohteisiin, joissa omistamme osan aurinko- ja tuulivoimaloista tai toiminnoista, jotka tukevat voimaloiden toimintaa. Nyt olemme mukana rahoittamassa uusiutuvan energian projekteja ennen rakennusvaihetta ja arviomme mukaan nämä edistävät YK:n kestävä kehityksen tavoitteita 7 (Edullista ja puhdasta energiaa) ja 13 (Ilmastotekoja). Tämä tapahtuu Korkian\* uusiutuvan energian pääomasijoituksen kautta. Tarve kehittää uusiutuvan energian puistoja on valtava, mikäli haluamme saavuttaa EU:ssa kunnianhimoiset ympäristötavoitteet. Ympäristötavoitteiden päälle on myös tullut tarve irtaantua Venäjän fossiilisten energian riippuvuudesta. EU haluaa, että jäsenmaat helpottavat ja nopeuttavat uusiutuvan energian lupaprosessia.

Suuret sijoitustarpeet uusiutuvan energian tuotantoon ovat lisänneet rahoituksen tarvetta projektien eri vaiheissa. Tässä pääomakohteessa sijoitetaan yrityksiin, jotka hallinnoivat hankekehitysvaiheessa olevia tuulivoima- ja aurinkoenergiaprojekteja. Olemalla mukana hankekehitysvaiheessa nopeutamme vihreää siirtymää, siten että hankekehitysyrietykset saavat tarvitsemaansa pääomaa ja pystyvät kehittämään useampia projekteja nopeammassa aikataulussa. Sijoittajalle tämä tarjoaa korkeampaa tuottoa kuin sijoitus, jossa ollaan mukana koko voimalan elinkaaren yli. Sijoitusaika yhdessä hankekehityksessä on tavallisesti kaksi tai kolme vuotta eli näihin projekteihin sijoitettu pääoma on mukana

mahdollistamassa useita projekteja verrattuna siihen tilanteeseen, jossa varat sidotaan koko tuulipuiston elinkaaren yli. Sijoitetun pääoman kierto nopeuttaa vihreää siirtymää ja se sopii hyvin pienemmälle rahastolle, joka haluaa tehdä mahdollisimman suuren ympäristövaikuttavuuden rahastovarojen avulla.

Yksi yhden megawatin aurinkovoimala vähentää karkeasti 1100 tonnia hiilidioksidipäästöjä, mikä vastaa arviolta 1100 kolmihenken perheen edestakainen lentomatka Helsingistä Lontooseen. Päästölaskelmat riippuvat kohdemaan energiatuotannon rakenteesta ja siitä, minkä energiamuodon se korvaa. Tulevaisuudessa nämä korvattavuus laskelmat eivät ole yhtä olennaisia, koska päätavoitteena on tuottaa energiaa mahdollisimman matalalla hiilijalanjäljellä. Hankekehityksen kautta sijoitusten arvioidaan mahdollistavan kymmenenkertaisen tehokkuuden päästövähennyksille sijoitettua euroa kohden. Laskelma on tietenkin teoreettinen, mutta osoittaa sen, että uusiutuvan energian rahoittaminen tarvitsee toimijoita elinkaaren jokaisessa kohdassa, jotta kunnianhimoisiin tavoitteisiin pääseminen mahdollistetaan.



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





# RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

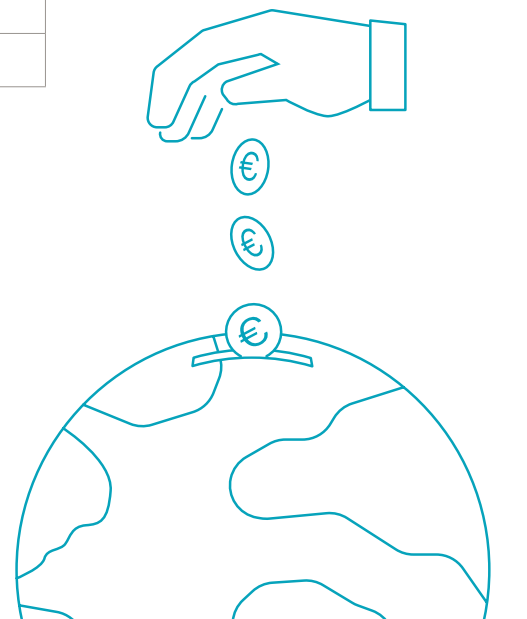


	 Ympäristöratkaisujen osuus (%)	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Aasia	0,0	88
Säästöpankki Amerikka	15,3	97
Säästöpankki Eurooppa	7,2	90
Säästöpankki High Yield	6,7	62
Säästöpankki Itämeri	5,6	85
Säästöpankki Kantti	9,7	85
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	2,6	59
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	14,5	96
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	42,4	88
Säästöpankki Korko Plus	6,5	59
Säästöpankki Kotimaa	5,9	90
Säästöpankki Malti	6,0	57
Säästöpankki Osake Maailma	15,1	93
Säästöpankki Osakepainoinen	7,6	72
Säästöpankki Pienyhtiöt	3,6	56
Säästöpankki Ryhti	7,9	73
Säästöpankki Tasapainoinen	6,5	60
Säästöpankki Tuottohakuinen	9,5	90
Säästöpankki Yrityslaina	11,2	84

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.

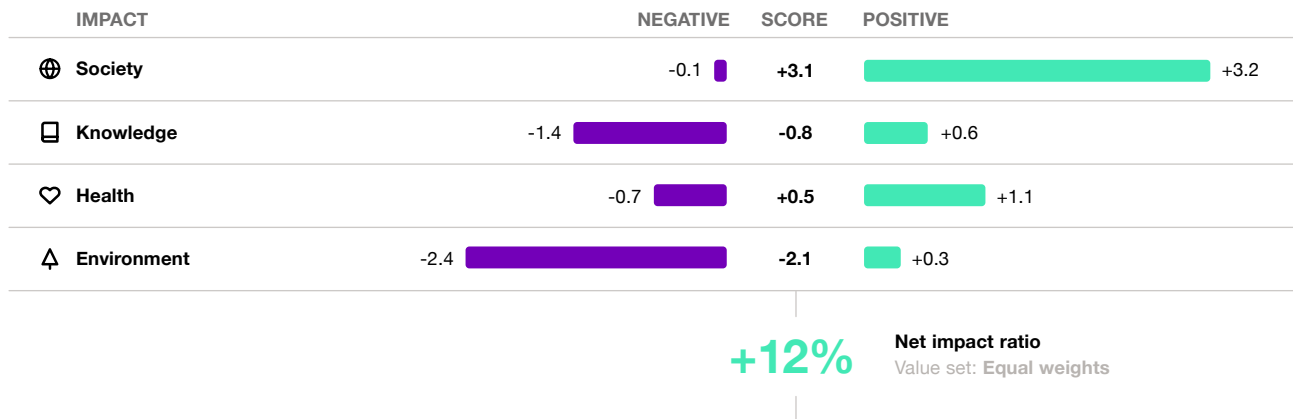


## RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUS

Teemme yhteistyötä The Upright Projectin kanssa rahastojemme nettovaikutusten arvioimiseksi. Tarkoituksena on jatkossa ymmärtää syvemmin rahastojemme nettovaikutusta ja hyödyntää tietoa salkunhoidossa. The Upright Projectin malli hyödyntää yritysten raportteja, tieteisartikkeleita, markkinatutkimuksia, статистиikkaa ja tekoälyä, joilla mallinnetaan yksittäisten yritysten nettovaikutusta niiden tuotteiden ja palveluiden kautta. Nettovaikutusta mitataan ympäristön, terveyden, yhteiskunnan sekä tiedonluomisen ja jakamisen osalta.

Säästöpankin rahastojen nettovaikutavuusprofiili 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.

## SÄÄSTÖPANKIN RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUKSET

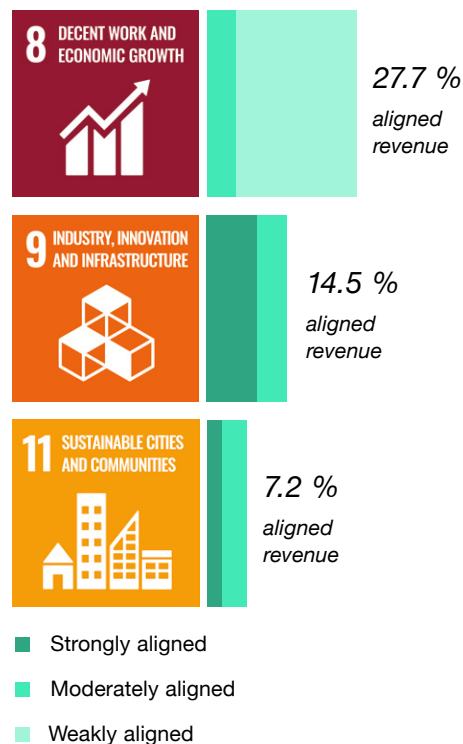


Lähde: The Upright Project

## YK:N KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEIDEN TUKEMINEN

Nettovaikutusten lisäksi teemme The Upright Projectin kanssa yhteistyötä selvittääksemme, kuinka rahastojemme sijoituskohteet tukevat YK:n kestävä kehityksen tavoitteita. YK:n jäsenmaat ovat sopineet kestävä kehityksen tavoitteista ja toimintaohjelmasta, joiden on tarkoitus ohjata maailman kehityssuunnitelmia 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).

Most aligned UN Sustainable Development Goals



Lähde: The Upright Project

# VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Mark Mattila  
salkunhoitaja

## MARKKINAKATSAUS

Kuluva vuosi on ollut korkosijoittajan kannalta varsin haastava. Alkuvuodesta 2022 pitkät korot ovat jatkaneet noususuunnassa ja inflaatio on ollut edelleen yllättävänkin voimakasta. Keskuspankit kilpailevat haukkamaisuudellaan ja rahapolitiikan suunnan muutos on ollut nopea. Euroopan keskuspankki (EKP) nosti kaikkia kolme ohjauskorkoa 0,50 prosenttiyksikköä kesän aikana.

Kaikkien korkosegmenttien tuotot ovat syvästi miinuksella kuluvana vuonna eikä hajautuksesta ole ollut juurikaan hyötyä. Yrityslainamarkkina on kärsinyt riskipreemioiden sekä korkotason noususta. Alhaisen riskin yrityslainamarkkinoilla emissiomarkkina on ollut melko vilkas. Synnä lieenee se, että rahoitustarvetta yrityksillä on ja osto-ohjelmat ovat loppumassa. Vaikka yritykset joutuvat maksamaan reilua preemiota emissiomarkkinoilla, kuluvan vuoden liikkeeseenlaskut ovat lähes viime vuoden tasoilla. High Yield -markkinoilla tunnelma sen sijaan on edelleen varsin varovainen ja se näkyy erityisesti emissiomarkkinoilla. Jos viime vuosi oli ennätyskorkea uusien lainojen liikkeeseen laskujen osalta, kuluvasta vuodesta tulee hyvin todennäköisesti yksi hiljaisimmista. Sijoittajien on yksinkertaisesti todella vaikeaa rahoittaa korkean riskin luottoluokituksen omaavia yrityksiä talouden ja markkinoiden huonon näkyvyyden vuoksi.

Ydinkysymys korkomarkkinoilla on se, toteutuuko kovat odotukset koronnostoista täysimääräisesti. Tilanne on siinä mielessä erittäin mielenkiintoinen keskuspankkien kiristäessä rahapolitiikkaa kohti hidastuvaa talouskasvua. Uskomme, että Yhdysvaltojen keskuspankki suorittaa etupainotteisia ja aggressiivisia nostoja, ennen kuin talouskasvu hyyytyy. Euroopan keskuspankin osalta aikaikuna toimia on varsin lyhyt ja pankilta odotetaan rohkeita toimia. Kiristysykyistä tulee lyhyt, kun keskuspankit syökevät talouden taantumaa, jolloin hiipuvan kysynnän arvellaan painavan inflaation kohti tavoitetasoa. Loppuvuoden teema korkomarkkinoilla on todennäköisesti hidastuva talouskasvu ja sen vaikutus inflaatioon. Jos talouskasvu hidastuu ja rajut odotukset koronnostoista eivät toteudu täysimääräisesti, voimme nähdä mielenkiintoisia ostopaikkoja korkomarkkinoilla loppuvuodesta.

Säästöpankin varainhoidossa tulemme valikoidusti edelleen osallistumaan vihreiden joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuihin. Uusien lainojen hinnoittelu on nyt houkuttelevilla tasoilla, tosin vihreät emittoijat saa hieman edullisempaa rahoitusta pääomamarkkinoilta. Kuluvana vuonna liikkeeseenlaskut ovat lähes viime vuoden tasoilla markkinaturbulenssista huolimatta.

Kun otetaan huomioon yleinen makrotaloudellinen tilanne, niin volyymitasot kertovat siitä, että vastuullisuus on tullut jäädäkseen korkomarkkinoille. Uusi rahoitus jää kuitenkin vielä paljon alle maailman ilmasto- ja kestävyystavoitteiden saavuttamiseen tarvittavan rahoituksen. IPCC:n (Intergovernmental Panel on Climate Change) tuoreimman raportin mukaan investointeja uusiutuviin energialähteistä tuotettuun sähköön, energiatehokkuuteen, puhtaaseen liikenteeseen ja maatalouteen on pelkästään kehittyneissä maissa 2-5-kertaistettava, jotta saavutetaan maailman ilmastotavoitteet.

### Sijoitusesimerkki: VR\*

VR-Yhtymä Oyj\* laskee liikkeelle 300 miljoonan euron suuruisen vakuudettoman vihreän joukkovelkakirjalainan. Lainan maturiteetti on seitsemän vuotta pitkä ja sen kiinteä korko on 2,375 %. Liikkeeseenlaskusta saatavat varat käytetään hankkeisiin ja projekteihin, jotka noudattavat VR Groupin\* vihreän rahoituksen viitekehystä (Green Finance Framework). Vihreä joukkovelkakirjalaina tukee yhtiön suunnitelmia investoida noin miljardi euroa raideliikenteen kalustoon Suomessa vuosina 2022-2026. VR\* investoi muun muassa uusiin sähkövetureihin, lähi- ja yöjunakalustoon sekä nykyisen kaluston kunnossapitoon ja elinkaaren jatkamiseen. VR Groupin\* toiminta edistää yritysten nettovaikutuksia arvioivan Upright Project Oy:n analyysien mukaan muun muassa seuraavia YK:n kestävä kehityksen tavoitteita: 7 (Edullista ja puhdasta energiaa), 9 (Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 11 (Kestävät kaupungit ja yhteisöt).

Tähän emissioon osallistuimme myös Säästöpankin varainhoidossa. Näkemyksemme mukaan ollakseen valtion omisteenen yhtiö ja hyvän luottoluokituksen omaava (A+) vihreä laina, se tarjoaa houkuttelevaa tuottoa.

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



## RAHASTOKUMPPANIMME ON VALITTU VASTUULLISESTI

Käytämme yhteistyökumppaneiden rahastoja täydentämään sijoitustoimintamme kattavuutta. Valitsemme vastuullisia, vakavaraisia ja luotettavia yhteistyökumppaneita, joiden sijoitusfilosofia on lähellä omaamme. Suosimme PRI-periaatteet allekirjoittaneita toimijoita ja selvitämme toimijoilta mm. heidän vastuullisen sijoittamisen politiikkansa ja lähestymistapansa ESG-asioissa ja ESG-tekijöiden ja -riskien huomioimisessa ja integroimisessa selvityksiin ja analyysiin, päätöksentekoon, riskienhallintaan sekä raportointiin. Tällä hetkellä kaikki ulkoiset rahastokumppanimme ovat allekirjoittaneet PRI-periaatteet.

## 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/saastopankkiryhma/saastopankkikeskus/sp-rahastoyhtio/vastuullinen-sijoittaminen>

Olemme mukana:

*Signatory of:*



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.

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto julkaisee neljännesvuosittain vaikuttavuusraportin.

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