

SÄÄSTÖPANKKIEN VARAINHOIDON

VASTUULLISUUSKATSAUS

JOULUKUU 2023

INFLAATION HIDASTUMISTA, TOIVEITA KORKOJEN TAITTUMISESTA JA ESG-TUOTTEIDEN VALTAVIRTAISTUMISTA



Virve Valonen
Head of Group
Sustainability & ESG

Toisella puolivuotiskaudella talouskasvu Euroopassa ja Suomessa oli heikkoa. Vuoden lopussa inflaatio oli kuitenkin Euroopassa syksyn korkeiden tasojen jälkeen loppuvuodesta ennakoitua hitaampaa, mutta ylitti silti keskuspankkien inflaatiotavoitteet. Inflaation hidastuminen mahdollistaneen jatkossa korkojen laskun, jota markkinat ovat hinnoitelleet melko jyrkäksikin. Keskuspankkien viestit korkojen mahdollisesta laskusta

ovat yhä varovaisia, tosin Yhdysvaltojen keskuspankki Fed aikoo laskea ohjauskorkoa 3 kertaa vuonna 2024.

Suomen talous on odotetusti maltillisessa taantumassa ja etenkin rakentamisen näkymät ovat heikot, mutta kotitalouksien kulutus on pysynyt melko vakaana: osa ekonomisteista on arvioinut, että edellytyksiä talouden elpymiselle vuoden 2024 jälkipuoliskolla voisi olla muodostumassa. Myös Kiinan talous kasvaa, mutta maltillisesti ja osa ekonomisteista ennustaa, että maailmantalouden piristymistä saadaan odottaa jonkin aikaa. Kuitenkin työmarkkinat Euroopassa ja Yhdysvalloissa ovat yhä vahvat. Etenkin Yhdysvaltojen talouskasvulla ja osakemarkkinoilla sujui loppuvuodesta 2023 vahvasti ja USA saattanee ekonomistien mukaan välttää taantumaa. Taasen Suomessa tulosvuosi oli vaisumpi ja yleinen talousnäkyminen loi epävarmuutta osakkeiden arvostukseen. Suomalaisien osakkeiden arvostus on matalaa, vaikka tulostenusteet saattavat ennustaa tuloskasvua tuleville vuosille. Loppuvuosi korkomarkkinoilla oli erittäin hyvä ja korkosijoitukset olivatkin houkutteleva vaihtoehto.

Vastuullisessa sijoittamisessa esimerkiksi ympäristöteeman osakkeisiin vaikuttivat alkusyksystä negatiivisesti inflaatio, nousevat korot ja korkojen kannalta tiukka keskuspankkipolitiikka. Tilanne kuitenkin helpottui loppuvuodesta. Ympäristöteemassa tuotot vaihtelivat taas suuresti alueittain: kurssit nousivat loppuvuodesta niin USA:ssa kuin Euroopassakin, mutta laskivat Suomessa. Pitkien korkojen nousun taittuminen tai laskeminen

voikin olla yksi ympäristöteeman osakkeita jatkossa nostavista tekijöistä. Hallinnoimistamme rahastoista esimerkiksi Säästöpankki Ympäristö keskittyy uusiutuvaan energiaan ja ympäristöinnovaatioiden edistämiseen.

Ympäristöteeman poliittinen merkitys vahvistui. Vuoden lopussa järjestetyssä COP 28 -ilmastokokouksessa tehtiin historiallinen valtioiden päätöslauselma fossiilisista polttoaineista luopumisesta globaalisti ilmastonmuutoksen pahimpien vaikutusten välttämiseksi. Myös EU komissio suosittelee vuoden vaihteessa, että kasvihuonekaasupäästöjen vähennyksiä tiukennetaan, siten että päästöjä vähennetään vuoteen 2040 mennessä jo 90 prosenttia vuoden 1990 tasosta. Myös Irenan (International Renewable Energy Agency) raportin mukaan uusiutuviin energiaratkaisuihin tehtyjen vuotuisten investointien pitäisi nelinkertaistua, jos halutaan saavuttaa 1,5 asteen ilmaston lämpenemistavoite. Lisäksi USA:n IRA (Inflation Reduction Act) ilmastopaketti, EU:n laatima RePowerEU-ohjelma, ja Fit for 55 -ohjelmat sekä EU:n kestävä rahoituksen sääntely ohjaavat sijoituksia kestävämpiin ratkaisuihin.

ESG-tuotteiden valtavirtaistuminen jatkui loppuvuonna. EU:n tiedonantoasetuksen mukaisten vaalean vihreiden, eli artikla 8 mukaisten tuotteiden ja tumman vihreiden, eli artikla 9 mukaisten tuotteiden yhteenlaskettu osuus Euroopan markkinassa oli jo 60 % vuoden lopussa Morningstarin tutkimuksen mukaan. Säästöpankkien Varainhoidon hallinnoimista rahastoista yli 90 % on ollut vaalean vihreitä, eli EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8 mukaisia.

Toinen vuosipuolisko on ollut aktiivisen kehittämisen aikaa Säästöpankkien Varainhoidossa. Kehitimme EU:n tiedonantoasetukseen (SFDR) liittyvien tuotetietojen antamista sekä uudistimme tuotteiden kestävyysarviointiin liittyviä prosesseja vastaamaan uutta ESG-työkalua salkunhoidossa. Säästöpankkiryhmässä ensiarvoisen tärkeää on asiakkaan taloudellinen hyvinvointi ja säästöpankkikokemus. Toivomme, että tarjoamamme lisäarvo välittyy katsauksestamme asiakkaillemme asiantuntevalla ja ihmisläheisellä tavalla.

VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

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. Haluamme vastata asiakkaidemme tarpeisiin ja selvittää asiakkailta heidän kestävyysmieltymyksiään osana sijoitus- ja vakuutusneuvontaprosessiamme ja kehittääneet kestävyysarviointia, prosessejamme ja materiaalejamme tuotteidemme ja toimintamme osalta. Olemme myös kuvanneet vastuullisen sijoittamisen lähestymistapojamme tässä katsauksessa, ja niitä ohjaavat vastuullisen sijoittamisen periaatteemme, jotka luovat sijoitustoimintamme vastuullisuuden perustan.

Vastuullisella sijoittamisella tarkoitetaan ns. ESG-asioiden (Environment, Social and Governance) huomioimista sijoitustoiminnassa. Vastuullinen sijoittaminen merkitsee Säästöpankkien Varainhoidolle enemmän kuin riskien hallintaa, se tarkoittaa myös liiketoimintamahdollisuuksia. Sijoitamme esimerkiksi vihreän siirtymän yrityksiin, joiden kautta haluamme saada aikaan positiivisia kestävyysvaikutuksia myös tulevaisuudessa. Vastuullisella sijoittamisella pyrimme saavuttamaan mahdollisimman hyvän tuoton valitulla riskitasolla. Uskomme, että vastuullisesti toimivat yhtiöt ovat pitkällä aikavälillä kannattavampia kuin yhtiöt, jotka eivät toimi kestäväällä tavalla.

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

Tavoitteitamme vastuulliseen sijoittamiseen liittyen:

- Sijoittamisen hiilineutraalius viimeistään vuonna 2050.
- YK:n kestävä kehityksen valittujen tavoitteiden mukainen sisältö valituissa Säästöpankin rahastoissa ja vakuutusmaksuissa vähintään 25 %*.

*Vähintään 85 %:lla valituista Säästöpankin rahastoista ja Varainhoitajan parhaista ja Varainhoitovakuutuksista. Ei sisällä vakuutusmuotoisia salkkuja tai vakuutuskuoria. Tavoitetta päivitetään tarvittaessa v. 2024 aikana.

VASTUULLISUUS ON KIINTEÄ OSA SIOITUSPROSESSIAMME

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

Säästöpankkien varainhoidossa vastuullisuutta mitataan erilaisin mittarein ja mittaamista kehitetään tarpeiden mukaisesti. Käytämme useita tunnuslukuja, jotta voimme arvioida rahastojemme vastuullisuutta mahdollisimman kokonaisvaltaisesti.

Vastuullisuusjohtaja ja ESG-analytiikko kehittävät, kouluttavat ja seuraavat vastuullisen sijoittamisen toteutumista eri omaisuuslajeissa sekä raportoivat vastuullisuuden toteutumisesta sijoitustoiminnassa. Sp-Rahastoyhtiön hallitus vahvistaa säännöllisesti vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja seuraa vastuullisuuden toteutumista.

ESG-RISKIEN JA -TEKIJÖIDEN HUOMIOIMINEN

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan (ESG) liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaisi olla olennainen kielteinen vaikutus sijoituksen arvoon. ESG-tekijöiden huomioiminen ja arviointi tapahtuvat osana sijoituspäätöksentekoa ja -analyysiä. Salkunhoitaja arvioi sijoituskohteen vastuullisuuteen liittyviä olennaisia riskejä ja mahdollisuuksia osana muuta sijoituskohteen analyysiä. Sijoituspäätöksiin liittyvät myös pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutusten huomioiminen ja arviointi. Julkaisemme muun muassa ilmoituksemme koskien pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin nettisivuillamme. Ulkoisen palveluntarjoajan lisäksi vastuullisuuden arvioimisessa käytetään yritysten vastuullisuusraportteja, kansalaisjärjestöjen raportteja ja muita julkisia tietolähteitä.

Arviomenetelminä Säästöpankkien Varainhoidolla on käytössä ulkopuolisten palveluntarjoajien kehittämiä työkaluja, joiden avulla pystytään tunnistamaan ja tarkastelemaan monipuolisesti eri kestävyysriskejä ja -tekijöitä sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa. Käytetyt menetelmät ja työkalut näiden riskien tunnistamiseen vaihtelevat omaisuusluokasta riippuen sekä kulloinkin voimassa kestävyysriskien sääntelyn määrittelmien mukaan. Käyttämämme ulkopuolisia palveluntarjoajia ovat muun muassa Bloomberg, Upright Project, Morningstar ja MSCI ESG Research LLC. Kehitimme vuoden 2023 aikana kestävyysarviointiin liittyviä prosesseja ja ohjeita tuotteidemme osalta sekä tiedonkeruuta ESG-työkalujemme kautta.

TEEMAPOHJAINEN VAIKUTTAVUUS-SIOITTAMINEN JA SUOSIMINEN

Teemapohjaisessa sijoittamisessa ja positiivisessa arvottamisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto edistää ympäristön kestävää käyttöä. Tavoitteena on, että rahaston varoista tullaan sijoittamaan noin neljännes hankkeisiin tai projekteihin, joissa on selkeä ympäristön hyvinvointia edistävä teema, esimerkiksi tuulivoimapuiston rakentaminen. Tuotto rahaston

alusta on ollut 74,6 %. 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 %) 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 hiilenkäyttäjiiä ja -tuottajia. Poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 25 % tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 %). Sähköyhtiöistä poissulku koskee niitä, jotka käyttävät merkittävästi hiiltä polttoaineena (yli 30 % tuotannosta). Jos yrityksellä on uskottavia tai Pariisin ilmasopimuksen mukaisia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmastovaikutustaan ja hiilenkäyttöään (esim. Science Based Target), voi poissulkemiselta välttyä. Lisäksi Ympäristö-erikoissijoitusrahastossa poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 % tuotannosta), mutta vihreän siirtymän kannalta olennaisten yritysten osalta arvioimme sijoitusmahdollisuuksia tapauskohtaisesti.

Suhtaudumme valikoivasti ja tarkkaa harkintaa käyttäen yhtiöihin, jotka tuottavat turvetta energiakäyttöön tai toimivat kannabista valmistavalla toimialalla, tarjoavat liikevaihtonsa osalta pääliiketoimintanaan uhkapelejä tai korkeakorkoisia pikaluottoja, sotamateriaalia valmistaviin, alihankkiviin tai jakeleiviin toimijoihin tai toimijoihin, joihin on kohdistunut todennettu epäily lapsityövoiman käytöstä esimerkiksi Finnwatchin toimesta.

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

Myös arvioitaessa sijoituksia valtioiden joukkovelkakirjalainoihin, kehitämme ja teemme kokonaistarkastelua huomioiden erilaisia vastuullisuustekijöitä. Näitä voivat olla esimerkiksi poliittiset toimintatavat, hallinnon vahvuus, sosiaalinen ja ihmisoikeuksien kehitys ja uudistushalukkuus. Puutteet useammassa tekijässä yhdistettynä uudistushaluttomaan politiikkaan voivat johtaa maan poissulkemiseen sijoituksistamme.

RAKENNAMME VASTUULLISUUDELLA KESTÄVÄMPÄÄ TULEVAISUUTTA SIOJITAMISAMME OMAISUUSLAJEISSA.

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

KANSAINVÄLISTEN NORMIEN JA SOPIMUSTEN NOUDATTAMINEN

Keskeiset kansainväliset sopimukset ja normit luovat vastuullisen sijoittamisen arvopohjan. Seuraamme miten suorat sijoituskohteemme toimivat näiden mukaisesti. Tarkasteltavat normit pohjautuvat mm. YK:n Global Compact sopimukseen, OECD:n monikansallisille yrityksille antamaan ohjeistukseen sekä ILO:n kansainväliseen työoikeuksien julistukseen.

Epäkohdan havaitessamme päätämme toimenpiteistä ja selvitämme yrityksen mahdollisuudet ja halukkuuden lähteä kuuden kuukauden sisällä suunnitelmallisesti korjaamaan epäkohdan taustalla olevat tekijät. Olemme mahdollisesti yhteydessä yritykseen joko suoraan tai palveluntarjoajan kautta saadaksemme lisätietoa ja vaikuttaaksemme heidän toimintaansa. Suljemme suorien sijoitusten ulkopuolelle yritykset, jotka toistuvasti rikkoivat kansainvälisiä sopimuksia ja jotka eivät aktiivisesti osoita korjaavansa epäkohtaa. Käsittelemme nämä aina tapauskohtaisesti. Tarkistamme poissulku- ja tarkkailulistan sekä päivitämme omaisuusluettelot vähintään kaksi kertaa vuodessa. Tällä hetkellä suorissa sijoituksissamme on joitakin yksittäisiä yrityksiä, jolla on todennettu epäkohta toiminnassaan. Merkittävä osa yrityksistä on tehnyt toimenpiteitä epäkohdan korjaamiseksi ja seuraamme aktiivisesti tilannetta.

RAHASTOKUMPPANIMME ON VALITTU VASTUULLISESTI

Käytämme yhteistyökumppaneiden rahastoja täydentämään sijoitustoimintamme kattavuutta. Valitsemme vastuullisia, vakavaraisia ja luotettavia yhteistyökumppaneita, joiden sijoitusfilosofia on lähellä omaamme. Suosimme PRI-periaatteet allekirjoittaneita toimijoita ja selvitämme toimijoilta mm. heidän

vastuullisen sijoittamisen politiikkansa ja lähestymistapansa ESG-asioissa ja ESG-tekijöiden ja -riskien huomioimisessa ja integroimisessa selvityksiin ja analyysiin, päätöksentekoon, riskienhallintaan sekä raportointiin. Tällä hetkellä kaikki ulkoiset rahastokumppanimme ovat allekirjoittaneet PRI-periaatteet.

Varmistamme myös, että rahastojen hallinnointiyhtiö sijaitsee valtiossa, joka on liittynyt OECD:n AEOI-sopimukseen eli automaattista verotietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen. Tähän rinnastetaan USA:n osalta FATCA-sopimus.

AKTIIVINEN OMISTAJUUS JA VAIKUTTAMINEN

Olemme aktiivisen omistajuuden kautta mukana vaikuttamassa myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa erilaisissa aloitteissa, joiden tavoitteena on pienentää ilmaston ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia. Säästöpankkirahastot osallistuvat omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Säästöpankkirahastot osallistuivat vuoden aikana 21 yhtiökokoukseen. Säästöpankki Itämeri osallistui 14 kokoukseen, Säästöpankki Kotimaa 18, Säästöpankki Pienyhtiöt 16, Säästöpankki Korko Plus kahdeksaan, Säästöpankki Ympäristö neljään ja Säästöpankki Osake Maailma kahteen. Yhtiökokouksissa kannatimme hallituksen esityksiä. Lisäksi vuonna 2023 keskustelimme yhtiötapaamisissa 111 yrityksen kanssa.

Olemme allekirjoittaneet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles of Responsible Investment – PRI) vuonna 2014 ja olemme Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen Finsifin jäsen. Lisäksi olemme vaikuttamassa Climate Action 100+ -sijoittaja-aloitteessa, joka pyrkii vaikuttamaan yli sataan suuripäästöisimpään yritykseen eri toimialoilla. Olemme mukana 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 liittyvistä toimistaan CDP:n Non disclosure Campaign -aloitteen kautta koskien CDP:n yllä määritettyjä aloitteita. Mitä enemmän yritykset raportoivat, sitä paremman kokonaiskuvan ja sijoitusanalyysin sijoittajina saamme sijoituskohteidemme toiminnasta. Esimerkiksi Climate action 100+ on kesäkuussa 2023 edennyt seuraavaan vaiheeseen,

jonka tarkoituksena on seuraavien seitsemän vuoden aikana tukea aktiivisen omistajuuden maailmanlaajuisia laajentamista. Uusi vaihe siirtää painopisteen yritysten ilmaston liittyvästä raportoinnista transiitiosuunnitelmien toteuttamiseen.

Olemme raportoineet neljä vuotta varainhoidon näkökulmasta TCFD (Task-Force on Climate-related Financial Disclosures) -viitekehikon mukaisesti osana Säästöpankkiryhmän vuosittaista vastuullisuusraporttia ja olemme lähteneet ottamaan ensiaskeleita myös kohti TNFD (Task-Force on Nature-related Financial Disclosures) -viitekehikon mukaista raportointia. Kannustamme myös kolmannen osapuolen rahastoja TCFD-mukaiseen raportointiin. TCFD ja TNFD ovat vapaaehtoisia viitekehikkoja, joiden tarkoituksena on auttaa yrityksiä ymmärtämään ja raportoimaan ilmastonmuutokseen ja luontoon liittyvistä taloudellisista vaikutuksista yrityksen omaan toimintaan. Kyseisten viitekehikkojen suositusten mukaisesti yritysten tulisi raportoida neljästä eri osa-alueesta: hallintotavasta, strategiasta, riskienhallinnasta sekä mittareista ja tavoitteista. Tuemme myös TCFD-viitekehikon mukaista ilmastoraportointia kohdeyritysten osalta.

Olemme mukana:

Signatory of:



VASTUULLISUUS ON INTEGROITU SIIJOITUSPÄÄTÖKSIIMME

<p>Kokenut varainhoidon salkunhoitotiimi, jossa kaksi ESG-asiantuntijaa.</p>	 <p>ESG-osaajat kaikissa sijoittamis- samme omaisuuslajeissa.</p> 
<p>Laadukkaat ESG-luokitukset, säännölliset ilmastoskenaarioanalyysit ja -stressitestit osake- ja korkorahastoillemme sekä positiivisten ympäristövaikutusten raportointi.</p>	 <p>Edelläkävijyyttä vaikuttavuussijoittamisen kautta: Säästöpankki Ympäristö -erikois-sijoitusrahasto keskittyy muun muassa ympäristöinnovaatioihin.</p> 

LAADUKKAAT TYÖKALUT ANALYYSIIN.



PALKITUT RAHASTOT

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

20

vuotta varojen hallinnointia

2014

vuodesta alkaen PRI-allekirjoittaja

30

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

111

yhtiötapaamista vaikuttaaksemme kohdeyrityksiin vuoden 2023 aikana

60%

hallinnoituista rahastoista 3–5 palloa Morningstar® vastuullisuusluokittelussa

8




























rahastoille myönnettyä Morningstar® Low Carbon Designation™ -merkkiä

+16%

Rahastojen nettovaikutus Upright Projectin mallinnuksen mukaan

* 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™	Morningstar® Low Carbon Designation™	Hiiliriskiluokittelu
Säästöpankki Aasia			Matala
Säästöpankki Amerikka			Matala
Säästöpankki Eurooppa			Matala
Säästöpankki High Yield			Matala
Säästöpankki Itämeri			Matala
Säästöpankki Kantti			Matala
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat			Keskimääräinen
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat			Keskimääräinen
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa			Matala
Säästöpankki Korko Plus			Matala
Säästöpankki Korkopainoinen			Matala
Säästöpankki Korkosalkku			Keskimääräinen
Säästöpankki Kotimaa			Matala
Säästöpankki Lyhytkorko			Matala
Säästöpankki Malti			Matala
Säästöpankki Osake Maailma			Matala
Säästöpankki Osakepainoinen			Matala
Säästöpankki Pienyhtiöt			Matala
Säästöpankki Pitkäkorko			Keskimääräinen
Säästöpankki Ryhti			Matala
Säästöpankki Tasapainoinen			Matala
Säästöpankki Tuottohakuinen			Matala
Säästöpankki Ympäristö			Keskimääräinen
Säästöpankki Yrityslaina			Matala

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

Morningstarin vastuullisuusluokitus (Morningstar Sustainability Rating™) kuvaa rahaston omistamien yhtiöiden vastuullisuutta suhteessa muiden samassa Morningstarin määrittelemässä vertailuluokassa olevien rahastojen omistuksiin. Tämä vertailuryhmä voi olla eri kuin rahastojen tuottovertailussa käytetty. Asteikko ilmoitetaan parhaimmasta heikompaan 5–1 välillä.

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

RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEYTYKSET

	 Vastuullisuus- arvosana	 Ympäristö	 Sosiaalinen	 Hallinnollinen	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Aasia	24,4	4,8	10,3	8,8	100
Säästöpankki Amerikka	20,2	3,9	9,2	7,0	100
Säästöpankki Eurooppa	19,0	3,8	8,1	6,0	98
Säästöpankki High Yield	20,1	2,4	4,8	3,6	81
Säästöpankki Itämeri	20,4	4,0	5,2	4,4	100
Säästöpankki Kantti	19,8	4,1	8,0	6,4	97
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	26,1	4,0	5,0	4,5	89
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	24,0	5,9	9,3	8,5	99
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	12,7	2,7	4,2	4,8	97
Säästöpankki Korko Plus	17,8	3,1	6,6	5,9	87
Säästöpankki Korkopainoinen	21,3	4,0	6,9	5,4	79
Säästöpankki Kotimaa	17,7	4,3	5,9	4,8	98
Säästöpankki Maltti	19,9	3,8	7,5	5,9	91
Säästöpankki Osake Maailma	19,2	3,0	8,9	6,8	100
Säästöpankki Osakepainoinen	20,8	4,1	7,3	5,6	90
Säästöpankki Pienyhtiöt	18,2	3,2	3,2	2,5	86
Säästöpankki Pitkäkorko	23,4	6,5	4,6	3,4	68
Säästöpankki Ryhti	19,8	4,0	7,9	6,2	95
Säästöpankki Tasapainoinen	20,9	4,2	7,3	5,7	85
Säästöpankki Tuottohakuinen	20,0	4,2	7,8	6,0	96
Säästöpankki Yrityslaina	19,1	4,2	7,9	6,2	93

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

Morningstarin vastuullisuusarvosanassa kunkin rahaston vastuullisuuspisteytys koostuu siinä olevien omistusten yritys-kohtaisista vastuullisuuspisteytyksistä sekä vastuullisuuteen liittyvistä epäkohdista annetusta pisteytyksestä. Epäkohdista annettu pisteytys vaikuttaa negatiivisesti salkun arvosanaan. Salkun vastuullisuuspisteytys on välillä 0–100 niin, että mitä alhaisempi luku, sen parempi.

EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY

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

ASIAKKAIDEN KESTÄVYYSMIELTYMYSTEN HUOMIOIMINEN

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

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

1. EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia ympäristön kannalta kestäviä sijoituksia

ja / tai

2. Tiedonantoasetuksen mukaisia ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita edistäviä sijoituksia

ja / tai

3. Pääasiallisia haitallisia kestävyysvaikutuksia kuvaavia indikaattoreita huomioivia sijoituksia

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

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

TAKSONOMIANMUKAINEN, YMPÄRISTÖN KANNALTA KESTÄVÄ SIOITUS TÄYTTÄÄ SEURAAVAT KOLME KRITERIÄ:

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

TIEDONANTOASETUKSEN ARTIKLA 2 (17) MÄÄRITTELEMÄ KESTÄVÄ SIOITUS EDISTÄÄ:

1. Ympäristötavoitetta kuten tavoitetta, jota mitataan esimerkiksi keskeisimmillä resurssitehokkuuden indikaattoreilla, jotka koskevat:
 - energian, uusiutuvan energian, raaka-aineiden sekä veden ja maan käyttöä,
 - jätteen syntymistä ja kasvihuonekaasupäästöjä tai
 - luonnon monimuotoisuuteen kohdistuvaa vaikutusta ja kiertotaloutta.
2. Yhteiskunnallista tavoitetta, kuten:
 - eriarvoisuuden torjuntaa tai sosiaalista yhteenkuuluvuutta,
 - yhteiskuntaan integroitumista ja työmarkkinasuhteita,
 - sijoitusta inhimilliseen pääomaan tai
 - taloudellisesti tai sosiaalisesti heikommassa asemassa oleviin yhteisöihin.

Tällainen kestävä sijoitus ei aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään edellä mainituista tavoitteista, ja sijoitusten kohdeyhtiöt noudattavat hyviä hallintotapoja, etenkin toimivien hallintorakenteiden, työntekijöihin nähden ylläpidettyjen suhteiden, henkilöstön palkitsemisen ja verosäännösten noudattamisen osalta. Kestävä sijoitus on tavallisesti EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8- tai 9-mukainen tuote.

PÄÄASIAALLISET HAITALLISET VAIKUTUKSET

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

Kestävyystekijöillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita.

EU:n tiedonantoasetus määrittelee sijoitustuotteiden 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 mukaisen tuotteen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Tällainen tuote edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvää tavoitetta tai niiden yhdistelmää.
- Artikla 6 mukainen tuote, eli tuote, joka ottaa kestävyysriskit huomioon (tai perustellusti ei ota). Esimerkiksi haitallisten kestävyysvaikutusten osalta tiedonantoasetuksessa käytetään kestävyysmittareita suhteessa ilmastoon, ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviin asioihin, ihmisoikeuksien kunnioittamiseen sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviin asioihin.



TUOTTEIDEN NIMET JA NIIDEN SFDR-LUOKAT



	SFDR-luokitus
Säästöpankki Aasia	Artikla 8
Säästöpankki Amerikka	Artikla 8
Säästöpankki Eurooppa	Artikla 8
Säästöpankki High Yield	Artikla 8
Säästöpankki Itämeri	Artikla 8
Säästöpankki Kantti	Artikla 8
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	Artikla 6
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	Artikla 8
Säästöpankki Kiinteistö	Artikla 8
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	Artikla 8
Säästöpankki Korko Plus	Artikla 8
Säästöpankki Korkopainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Korkosalkku	Artikla 8
Säästöpankki Kotimaa	Artikla 8
Säästöpankki Lyhytkorko	Artikla 8
Säästöpankki Malti	Artikla 8
Säästöpankki Osake Maailma	Artikla 8
Säästöpankki Osakepainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Pienyhtiöt	Artikla 8
Säästöpankki Pitkäkorko	Artikla 8
Säästöpankki Ryhti	Artikla 8
Säästöpankki Tasapainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Tuottohakuinen	Artikla 8
Säästöpankki Ympäristö	Artikla 8
Säästöpankki Yrityslaina	Artikla 8

Hallinnoimistamme rahastoista enemmistö (30/33) on EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8:n mukaisia ja tarkastelemme tuotteiden kestävyysluokitusten tilannetta vähintään noin 6 kk välein.

Julkaisemme muun muassa nettisivuilla ja rahastoesitteissä, miten huomioimme sijoitustoiminnassamme ja sijoitus- ja vakuutusneuvonnassamme kestävyystekijöitä ja -riskejä. Otamme sijoituspäätöksissämme sekä sijoitus- ja vakuutusneuvonnassamme kestävyysriskien lisäksi huomioon pääasialliset haitalliset kestävyysvaikutukset (PAI), ja raportoimme niistä ensimmäisen kerran 30.6.2023 nettisivuillamme. Julkaisemme myös sijoitustuotteidemme tiedonantoasetuksen mukaisissa ennakkotieto- ja määräaikaislomakkeissa mm. sisältääkö tuote taksonomiamukaisia kestäviä sijoituksia tai tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) mukaisia kestäviä sijoituksia. Kerromme myös rahastoesitteessä ja määräaikaiskatsauksissa tiedonantoasetuksen 8 artiklan mukaisista ominaisuuksista ja EU:n luokitusjärjestelmän kriteerien sekä ei merkittävää haittaa -periaatteen soveltamisesta rahastojen tietojen yhteydessä.

Olemme tarkastelleet hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohteiden taksonomiamukaisen (taxonomy alignment) liiketoiminnan osuutta. Yritysten raportoinnin kehittyessä myös palveluntarjoajien tietokannoissa olevien taksonomiantietojen kattavuus tulee paranemaan. Osa yrityksistä on alkanut raportoida taksonomiamukaisuudesta tarkemmin vuoden 2023 alusta, ja seuraamme datan laadun ja kattavuuden kehittymistä.

Taksonomiamukaisuuden lisäksi olemme tarkastelleet myös hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohteiden tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) mukaisten kestävien sijoitusten osuutta. Arvioimme tätä mm. sen perusteella, tukevatko sijoitukset tiedonantoasetuksen 2 artiklassa määritellyjä ympäristö- tai yhteiskunnallisia tavoitteita vastaavia, valittuja YK:n kestävä kehityksen tavoitteita tai näiden yhdistelmiä. Vuoden aikana 29 hallinnoimaamme rahastoa sisälsi tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) kohdan mukaisia kestäviä sijoituksia.

KESTÄVÄ KEHITYS JA ILMASTONMUUTOS

Ilmastomuutos ja ympäristön hyvinvointi ovat teemoja, jotka näkyvät yritysten strategisissa tavoitteissa ja liiketoiminnan suunnittelussa. Ilmastomuutoksen kiihtyminen johtaa väistämättä lainsäädännön muutoksiin ja sitä kautta yritysten toimintaympäristö tulee muuttumaan merkittävästi. Ympäristöasioista on tullut yrityksille merkittävä kilpailutekijä ja sijoittajille tuotonlähde. Uusia teknologioita syntyy jatkuvasti ja vanhoja tuotantomalleja kehitetään vastaamaan kestävä kehityksen ja ilmastomuutoksen haasteeseen.

Otamme sijoitustoiminnassamme huomioon rahastojemme kohdeyritysten toiminnan ilmastovaikutukset. Käytössämme on erilaisia tunnuslukuja, joiden avulla lisäämme rahastojemme ympäristövaikutusten ja hiiliriskin läpinäkyvyyttä. Yksi mittareista on hiiliriskimittari, joka mittaa salkkuyhtiöihin kohdistuvaa riskiä siirtymisestä vähähiiliseen talouteen. Tämä mittari perustuu Morningstarin yhteistyökumppanin, Sustainableyticsin, analyyseihin yksittäisistä yhtiöistä. Morningstar yhdistää näiden yhtiöiden tulokset rahastotasolla. Olemme myös poissulkeneet suorista sijoituksista hiilenkäyttäjät ja -tuottajat, joista kerromme tarkemmin kohdassa Poissulkeminen.


ILMASTOSKENAARIOANALYYSIT JA -STRESSITESTIT OSAKE- JA KORKORAHASTOILLEMME

Teemme noin vuosittain ilmastoskenaarioanalyysit sekä stressitestit osake- ja korkorahastoillemme. Skenaario-

analyysit 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. Uusien ilmastotavoitteiden mukaisesti sijoitustoimintamme tähtää hiilineutraaliuteen viimeistään vuonna 2050. Pyrimme kasvattamaan Pariisin sopimuksen mukaisuuteen ja tieteeseen perustuneisiin tavoitteisiin sitoutuneiden yritysten osuutta hallinnoimien asiakasvarojen osalta.

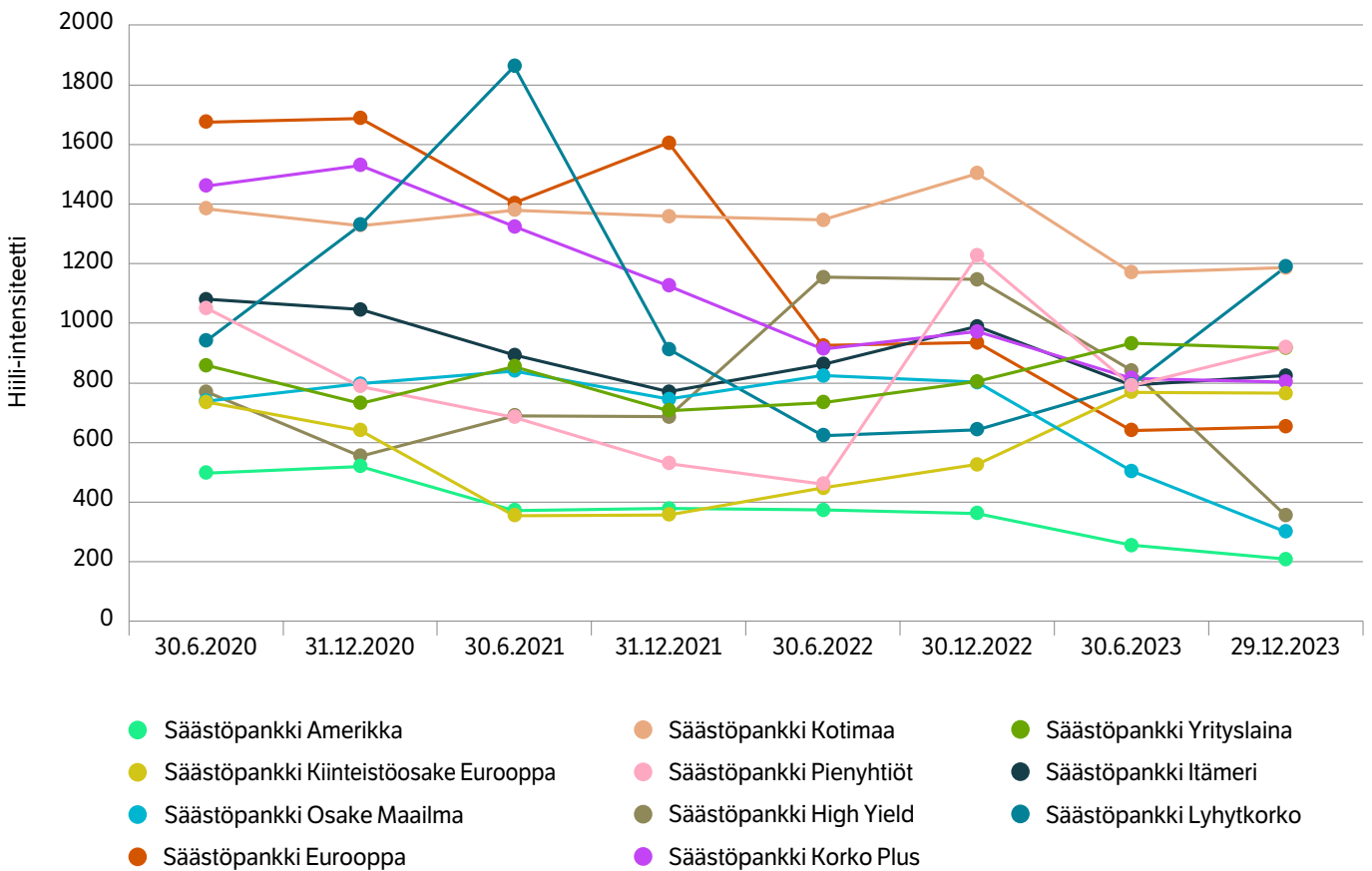
RAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJET

TCFD:n suosittelema hiili-intensiteetiluku on yksi tapa arvioida sijoituskohteiden ilmastovaikutuksia, ja joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä (t CO₂e) suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon (milj. EUR). Yhtiökohtaiset hiili-intensiteetiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Luku lasketaan puolivuositain niille Säästöpankkirahastoille, joissa on suoria osake- ja yrityslainasijoituksia. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuositaisessa vaikuttavuusraportissa.

	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H2, 2023)	Hiili-intensiteetti (tCO ₂ e/liikevaihto milj. EUR) (H1, 2023)
Säästöpankki Amerikka	208,7	255,7
Säästöpankki Eurooppa	653,4	641,2
Säästöpankki Itämeri	823,9	793,4
Säästöpankki High Yield	355,3	841,6
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	765,8	768,8
Säästöpankki Kotimaa	1 186,8	1170,1
Säästöpankki Lyhytkorko	1 190,6	793,2
Säästöpankki Osake Maailma	301,2	504,7
Säästöpankki Pienyhtiöt	918,8	791,1
Säästöpankki Yrityslaina	916,8	932,9

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

SÄÄSTÖPANKKIRAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS



Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

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

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

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

LUONTOKATO JA LUONNON MONIMUOTOISUUS

Useat yritykset tulevat kohtaamaan ilmastonmuutokseen ja luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, jotka vaikuttavat niiden nykyiseen ja tulevaan liiketoimintaan. Esimerkiksi World Economic Forum (2023) on arvioinut, että luonnon monimuotoisuuden köyhtyminen ja ekosysteemien romahtaminen on yksi suurimmista maailmanlaajuisista riskeistä seuraavan vuosikymmenen aikana. Rahastoyhtiönä tahdomme ymmärtää nämä vaikutukset ja tukea Säästöpankkiryhmän asiakkaita siirtymässä kohti kestäviä liiketoimintamalleja.

Hallinnoimistamme rahastoista luonnon pääomia turvaavia ympäristöratkaisuja oli 31.12.2023 MSCI ESG Researchin mukaan eniten muun muassa Säästöpankki Kotimaalla (2,61 %), Säästöpankki Ympäristöllä (2,58 %), Säästöpankki Amerikalla (1,61 %) ja Säästöpankki Pienyhtiöillä (1,41 %). Olemme myös seuranneet hallinnoimiemme varojen YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisuutta, joissa luonnon monimuotoisuus ja luontokato on otettu huomioon. Lisäksi olemme raportoineet nettisivuillamme hallinnoimiemme varojen pääasiallisista haitallisista kestävyysvaikutuksista, jotka mittaavat muun muassa luonnon monimuotoisuuteen vaikuttamista. Yhtenä indikaattorina tarkastelemme toimintoja, jotka vaikuttavat kielteisesti biologisen monimuotoisuuden kannalta herkkiin alueisiin. Tarkastelemme siis sellaisten sijoituskohteina olevien yritysten osuutta, joilla on toimipaikkoja tai toimintoja biologisen monimuotoisuuden kannalta herkkillä alueilla tai niiden läheisyydessä.

Global Biodiversity Frameworkin (GBF, 2021) ohjeistus finanssialan toimijoille on muun muassa hallita sijoitusten, rahoitusten tai sijoituskohdeyritysten riskejä, vaikutuksia ja riippuvuuksia luonnon

non monimuotoisuuteen liittyen. Haasteena riskien arvioinnissa on kuitenkin tällä hetkellä tiedon yhdistäminen eri lähteistä ja mittarien keskeneräisyys sekä vakiintumattomuus. Esimerkiksi YK:n (United Nations Environment Programme Finance Initiative, UNEP FI) Finance Initiative -hanke kehittää vuoden 2023 aikana ohjeita ja suosituksia pankkialalle luonnon monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelemiseksi.

Lisäksi seuraamme tarkasti kansallisen luonnon monimuotoisuusstrategian ja toimintaohjelman kehitystä Ympäristöministeriössä. Tämän strategian ja toimintaohjelman on tarkoitus ulottua vuoteen 2035 asti ja ottaa huomioon YK:n luonnon monimuotoisuutta koskevan yleissopimuksen, EU:n biodiversiteettistrategian sekä kansallisesti päätettävät tavoitteet. EU:n biodiversiteettistrategian päätavoitteena on pysäyttää luontokato ja kääntää luonnon monimuotoisuuden kehitys myönteiseksi vuoteen 2030 mennessä. Jäsenmaat ovat sitoutuneet 17 keskeiseen tavoitteeseen strategian toteuttamiseksi ja tavoitteiden saavuttamiseksi. Säästöpankkiryhmä on myös mukana Finanssiala ry:n valmistelemissa finanssialan luontositoumuksessa. Sitoumuksen tarkoituksena on edistää luontokadon vastaisia toimia finanssialalla yhtenäisten työkalujen ja mittareiden avulla vuosina 2024–2028.

Toisaalta esimerkiksi Finanssivalvonta (2020) on todennut, että biodiversiteetin suojelua koskevat sääntelymuutokset tulevat finanssisektorille nopeimmin EU:n taksonomian kautta, joka määrittelee kestävät taloudelliset toimet. Myös Säästöpankkien Varainhoidossa seuraamme taksonomiasääntelyn kehittymistä.



RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

	 Ympäristöratkaisujen osuus (%)	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Aasia	0,0	88,13
Säästöpankki Amerikka	11,70	93,06
Säästöpankki Eurooppa	6,22	82,08
Säästöpankki Itämeri	4,30	76,08
Säästöpankki Kantti	9,65	84,77
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	13,14	95,58
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	45,4	89,29
Säästöpankki Korko Plus	6,18	72,32
Säästöpankki Korkopainoinen	5,38	58,12
Säästöpankki Kotimaa	4,83	80,09
Säästöpankki Malti	6,87	71,43
Säästöpankki Osake Maailma	10,86	91,04
Säästöpankki Osakepainoinen	6,09	74,86
Säästöpankki Pienyhtiöt	0,00	50,99
Säästöpankki Ryhti	8,42	79,85
Säästöpankki Tasapainoinen	5,77	69,56
Säästöpankki Tuottohakuinen	7,31	83,41
Säästöpankki Ympäristö	20,22	52,60
Säästöpankki Yrityslaina	8,46	69,42

Lähde: Morningstar

Ympäristöratkaisut kuvaavat rahastossa olevia yrityksiä, joiden liikevaihto koostuu mm. uusiutuvasta energiasta tai niitä tukevista tuotteista ja palveluista, energiatehokkuudesta, energia- ja teknologiateollisuudesta 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, 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 nettovaikutusprofiili on positiivinen. Positiivinen nettovaikutusten suhde kuvaa sitä, että rahastomme saavat keskimäärin enemmän positiivisia ulkoisvaikutuksia aikaisiksi kuin negatiivisia. Suurimmat positiiviset nettovaikutukset liittyvät tutkituista teemoista yhteiskuntaan, kuten veronmaksuun, työpaikkojen luomiseen sekä yhteiskunnalliseen infrastruktuuriin.

SÄÄSTÖPANKIN RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUKSET

IMPACT	NEGATIVE	SCORE	POSITIVE
Society	-0.5	+12.2	+12.8
Jobs		+2.9	+2.9
Taxes		+4.6	+4.6
Societal infrastructure		+5.0	+5.0
Societal stability	-0.3	-0.1	+0.2
Equality & human rights	-0.2	-0.1	+0.1
Knowledge	-3.8	-2.0	+1.8
Knowledge infrastructure		+0.4	+0.4
Creating knowledge		+0.6	+0.6
Distributing knowledge	-0.0	+0.8	+0.8
Scarce human capital	-3.8	-3.8	
Health	-2.8	+1.5	+4.3
Physical diseases	-1.9	+0.3	+2.2
Mental diseases	-0.5	-0.3	+0.2
Nutrition	-0.0	+0.5	+0.5
Relationships	-0.1	+0.3	+0.4
Meaning & joy	-0.3	+0.6	+0.9
Environment	-10.4	-8.5	+2.0
GHG emissions	-5.1	+3.9	+1.1
Non-GHG emissions	-1.7	-1.3	+0.4
Scarce natural resources	-0.6	-0.5	+0.0
Biodiversity	-1.7	-1.7	+0.1
Waste	-1.3	-1.1	+0.3

Upright model release 1.3.0
on 15th Feb. 2024 at 07:17 GMT

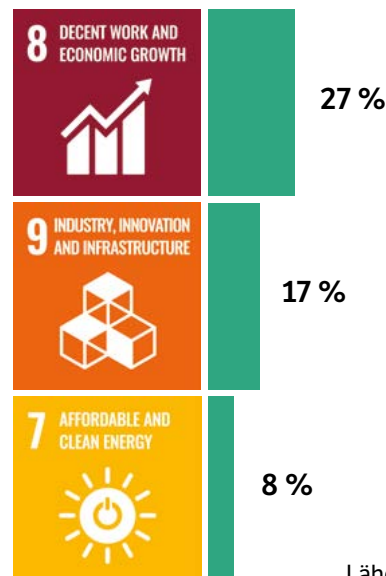
+18% Net impact ratio
Value set: Equal weights

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 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. Säästöpankkiryhmä asetti vuoden 2022 lopussa vastuullisuustavoitteita, mm. koskien YK:n kestävän kehityksen valittujen tavoitteiden mukaisuutta: näiden tason tulisi olla valituissa Säästöpankin rahastoissa ja vakuutuslaitoksissa vähintään 25 %. YK:n kestävän kehityksen tavoitteista rahastomme tukevat etenkin seuraavia tavoitteita: 8 (ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 7 (edullista ja puhdasta energiaa).

Most aligned UN Sustainable Development Goals



Lähde: The Upright Project

VAIKUTTAVUUSSIJOITTAMINEN

SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖ – ERIKOISSIJOITUSRAHASTO



Anders Pelli
Salkunhoitaja

Pörssivuosi 2023 oli kaksijakoinen. Alkuvuoden 2023 kehitystä määrsivät korkealle noussut inflaatio ja nousevat korot. Molemmat heikensivät sijoitussentimenttiä ja loivat paineita osakekurssien arvostukselle. Maaliskuussa puhkesi pienimuotoinen USA:n aluepankkikriisi, joka levisi Eurooppaan kaataen Credit Suissen*. Pörssin kehityskäyrästä todeten pankkikriisi ohitettiin kuitenkin hyvin nopeasti. Osakekurssit jatkoivat korjaus-

liikkeen jälkeen maltillista positiivista kehitystä. Myöhemmin syksyllä korkealla pysynyt inflaatio, nousevat korot ja tiukka keskuspankkipolitiikka painoivat osakesentimenttiä. Edellä mainitut tekijät vaikuttivat erityisesti uusiutuvan energian osakkeisiin ja projekteihin ja ne kehittyivät heikosti lokakuun aikana.

Marraskuussa inflaatio- ja korkonäkymät helpottuivat, mikä käänsi osakesentimentin positiiviseksi. Alkuvuoden, kesän alun ja marras-joulukuun vahvat osakerallit nostivat koko vuoden osaketuotot selvästi keskimääräistä korkeammiksi. Maailman osakemarkkinatuotto nousi +23,1 prosenttiin, mikä oli hämmästyttävän korkea luku epävakaa sijoitusympäristössä. Alueellisesti tuottoerot olivat massiiviset. Kurssit nousivat Yhdysvalloissa 26 % ja Euroopassakin nousu oli 14 %. Kotimaassa kurssit laskivat -0,6 %, tarkoittaen historiallisen suurta tuottoeroa kansainväliseen kurssikehitykseen. Ympäristöteeman osakkeet kehittyivät suurelta osin heikosti vuonna 2023. Viimeisemmän kvartaalin aikana Ympäristö-erikoissijoitusrahastomme suuremmat suorat osakeomistukset Neste* ja Kempower* eivät pysyneet mukana suotuisassa markkinakehityksessä. Kempowerin* kehitys oli kuitenkin koko vuoden aikana erittäin vahva ja uskomme, että suotuisat ajurit ja hyvä toteutus tukevat yrityksen liiketoimintaa ja sen kautta osakekurssia, joka hinnoittelee ripeää kasvua.

Ruotsalainen Re:Newcell* antoi mittavan tulosvaroituksen kvartaalin aikana. Yrityksen myyntinäkömät ovat heikentyneet huomattavasti ja sijoittajien parissa on herännyt epäilyksiä siitä, onko lopputuotteille kysyntää ja onko loppuasiakkailta halukkuutta maksaa ympäristöystävällisemmistä vaatteista. Pidämme vielä osakkeet, koska nykyhinnoittelu huomioi suuren epävarmuuden, ja seuraamme tarkasti myynnin kehitystä ja sitä, miten yrityksen kustannussäästöt onnistuvat. Uuden tuotteen luomiseen ja kannattavaan markkinoille lanseeraamiseen sisältyy suuria haasteita.

Yhdysvaltojen huima tuotto selittyi vuonna 2022 heikosti kehittyneiden teknojättien erityisen hyvällä kurssikehityksellä 2023. Alkuvuoden aikana positiivinen kurssikehitys oli pääosin muutaman teknojätin harteilla. Loppuvuoden rallissa osakkeet nousivat laajalla rintamalla. Pitkien korkojen nousun taittuminen tai kääntyminen laskuun auttavat kurssikehitystä. Inflaatio, korkeat korot ja geopoliittinen epävarmuus ovat tekijöitä, jotka tulevat vaikuttamaan yrityksiin ja usein vielä enemmän vihreän teeman yrityksiin jatkossakin. Tällä hetkellä näyttää kuitenkin siltä, että pahin inflaatio- ja korkosokki on takana. Vuosi 2024 on suuri vaalivuosi. Tänä vuonna äänestäjät monessa maassa tulevat päättämään miten vihreä siirtymä kehittyy lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä.

Viime vuosi päättyi COP28 kokoukseen, jonka anti oli odotuksia suurempi. Euroopan Copernicuksen mukaan vuosi 2023 oli mittaushistorian lämpimin maapallolla. Kun ilmasto-ongelmien todennäköisyys kasvaa, on meidän annettava suurempi arvo ilmastonmuutoksesta aiheutuville riskeille ja siten pienempi arvo niille yrityksille, jotka ovat altistuneita näille riskeille.

Sijoitusesimerkki: Scatec ASA*

Norjalainen yhtiö Scatec ASA* on kehittänyt, rakentanut, omistanut ja ylläpitänyt voimalaitoksia, jotka tuottavat puhdasta ja luotettavaa sähköä. Sähkö on elintärkeää kansakuntien taloudelliselle kasvulle ja ihmisten hyvinvoinnille – erityisen suuria positiiviset vaikutukset ovat kehittyvillä markkinoilla, joissa Scatec* toimii. Yrityksen tavoitteena on lisätä saatavuutta puhtaaseen, edulliseen ja uusiutuvaan sähköntuotantoon kehittyvillä markkinoilla. Kestävyys on olennainen osa Scatecin* liiketoimintaa ja se on sisällytetty kaikkiin liiketoimintayksiköihin.

Scatecin* pääasiallinen liiketoiminta on kehittää ja operoida aurinko-, tuuli- ja vesivoimalaitoksia puhtaan energiatarpeen täyttämiseksi. Yrityksen voimalaitokset tarjoavat edullista, luotettavaa ja päästötöntä sähköä kasvavilla markkinoilla noin 20–25 vuoden ajan, ja joissain laitoksissa vieläkin pidempään. Ilmastonmuutoksen vaikutusten hallinta on osa Scatecin* kokonaisliiketoimintastrategiaa.

Scatec* edistää siirtymistä vähähiiliseen yhteiskuntaan uusiutuvan energiantuotannon avulla. Tämän muutoksen vaatimat uudet teknologiat ja asennukset aiheuttavat myös ilmastovaikutuksia komponenttien tuotannon ja toiminnan osalta, sekä maankäytön muutoksien osalta aurinko-, tuuli- ja vesivoimahankkeissa. Scatecin* tavoitteena on rajoittaa ilmaston vaikutuksia arvoketjussa.



Uusiutuvien energioiden voimalaitokset vaativat rakennusvaiheessa melko suuren määrän resursseja. Voimalaitosten on toimittava pitkällä aikavälillä ja suunnitteluvaiheessa käyttöönotonpoisto pitää huomioida. Scatec* toimii aktiivisesti omistamissaan laitoksissa varmistaen sekä näiden tavoitteiden toteutumisen että myönteisen vaikutuksen paikallisiin asukkaisiin projektin jokaisessa vaiheessa. Scatec* tekee aktiivisesti työtä vähentääkseen projektiansa negatiivisia ympäristö- ja biodiversiteettivaikutuksia. Tämä työ näkyy esimerkiksi veden saatavuuden osalta, mikä on monella alueella niukkaa. Scatec* optimoi veden käyttöä toiminnassaan ja rajoittaa veden käyttöä alueilla, joilla on korkea vesistressi. Yritys pyrkii välttämään laitosten rakentamista kosteikkojen lähelle ja rajoittamaan vaikutuksia pohjavesivarantoihin.

Scatecin* vuoden 2023 tavoite on, että vuosittaiset kasvihuonekaasupäästöt, jotka vältetään puhtaan energiatuotannon kautta, saavuttaisivat 2,0 miljoonaa tonnia. Yhtiön ympäristöraportointi on saanut arvosanan A+ Position Green Groupin* arvioissa.

Scatecin* toiminta edistää nettovaikutuksia arvioivan Upright Projectin* mukaan muun muassa seuraavia YK:n kestävän kehityksen tavoitteita: 7 (edullista ja puhdasta energiaa), 8 (Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 13 (ilmastotekoja).

*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana

COP28/ YK:N ILMASTOKOKOUS – COP28

Ennako-odotukset COP28 kokouksen suhteen olivat hyvin matalat, mutta lopputulos, jossa maita kehoitetaan luopumaan fossiilisista polttoaineista, voidaan pitää tyydyttävänä. Maailman maat sopivat myös siirtymän toteuttamisesta niin, että vuoteen 2050 mennessä päästään nettonollatilanteeseen. Tämä tarkoittaa sitä, että päästöt ja niiden poistot ovat tasapainossa. Päästöjen poistojen avulla on siis mahdollista jatkaa fossiilisten polttoaineiden käyttöä. Nykyään vain murto-osa hiilidioksidipäästöistä saadaan talteen, joko suoraan päästölähteestä tai ilmakehästä. Päästösten ja tavoitteiden myötä luulisi hiilidioksidin talteenottoa tarjoavien yritysten näkymien parantuvan, mutta se tapahtunee seuraavien vuosien aikana. Seurannassamme on esimerkiksi norjalainen Capsol*, jonka teknologiaa tullaan käyttämään Tukholman jätteenpolttolaitoksessa. Dubaissa sovittiin EU:n ehdotuksesta uusiutuvan energian tuotantokapasiteetin kolminkertaistamisesta ja energiatehokkuustoimien kaksinkertaistamisesta vuoteen 2030 mennessä. Nämä kunnianhimoiset tavoitteet vaativat mittavia investointeja sähköverkkoon uusiutuvan energiatuotannon rinnalle. IEA laskelmien mukaan viime vuonna lisättiin uusiutuvia energiantuotantolaitoksia 510

GW edestä. IEA arvioi, että uusiutuvien energialähteiden määrä lisääntyy 2,5 kertoimella, mikä on alle COP28 tavoitteiden. IEA:n mukaan uusiutuvia energialähteitä pitäisi lisätä 11000 GW edestä, jotta saavutamme nettonollapäästötason. Kehittyvien maiden uusiutuvien energialähteiden rahoitus on vieläkin riittämätöntä tavoitteiden saavuttamiseksi. Kokouksessa päätettiin ilmastotuhojen rahaston perustamisesta, johon maat lupasivat 700 miljoonaa dollaria. Maiden 2030 päästötavoitteet eivät vielä riitä rajoittamaan ilmaston lämpenemistä +2 C asteen, saati +1,5 asteen tavoitteeseen.

Päätösasiakirjassa mainittiin kiertotalous ensimmäistä kertaa keinona vähentää päästöjä. Päätöslauselmassa oli myös kirjaus ydinvoiman kolminkertaistamisesta ja lausunnossa toivottiin maiden kehittävän rahoitusmuotoja ydinvoimalaprojektien rahoittamiseen. Kokouksessa kirjattiin tavoite vähentää jäähdytyksestä johtuvia päästöjä 68 %:lla vuoteen 2050 mennessä. Kokouksessa ei onnistuttu sopimaan kansainvälisen päästökäytännön pelisäännöistä. Suomi oli mukana COP28:ssa ensimmäistä kertaa omalla maapaviljongilla, johon osallistuivat suomalaiset yritykset ja tutkimuslaitokset.

VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Mark Mattila
Salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS

Vuosi 2023 oli loistava korkosijoituksille ja etenkin loppuvuosi oli korkomarkkinoilla erittäin hyvä. Yhdysvaltojen inflaatiojulkaisusta marraskuun alussa alkanut globaali korkojen lasku jatkui lähes vuoden loppuun asti muodostaen käytännössä koko vuoden positiivisen tuottokehityksen euromaiden valtiolainoja tarkasteltaessa parissa kuukaudessa. Vielä lokakuun

lopussa niiden koko vuoden tuottokehitys oli hieman positiivisen puolella ja joulukuun lopussa yli 7 prosenttia. Yksistään joulukuussa valtionlainat tuottivat euroalueella 3,65 %. Myös yrityslainat hyötyivät loppuvuoden rallista ja niidenkin joulukuusta sekä koko vuodesta 2023 muodostui huima. Investment Grade -yrityslainat tuottivat viime vuonna 8,19 % ja High Yield -yrityslainat vastaavasti 12,12 %.

Jo melko selväksi käynyt rahapolitiikan kiristysyösklin päättymisen sai viimeisenkin naulan arkkunsa joulukuun puolivälissä, kun Yhdysvaltojen keskuspankki Fed päivitti omat korko-odotuksensa, joiden mukaan se laskee ohjauskorkoa 3 kertaa vuonna 2024. Markkinat riemastuivat siitä ja hinnoitteli parhaimmillaan tuplasti enemmän laskuja alkaneelle vuodelle. Näkemyksemme mukaan korkojen suunta on yhä alaspäin loppuvuoden rallista huolimatta, vaikka markkinakorot laskivat jo paljon. Talouden odotettiin vajoavan taantumaa inflaation ollessa

edelleen korkealla. Keskuspankit ovat toistaiseksi onnistuneet tehtävässään loistavasti. Inflaatio on saatu liikkumaan kohti tavoitetasoa historiallisen suurilla koronnostoilla suuremmin rikkomatta mitään taloudessa. Erityisesti Yhdysvaltain talous on ollut hämmästyttävän vahva ja tällä hetkellä markkinat uskovat keskuspankin onnistuvan mahdollisena pidetyssä tehtävässä. Alkanut vuosi tulee kertomaan meille pitääkö tämä uskomus paikkansa.

Vuoden 2024 aikana uskomme keskuspankkien siirtyvän rahapolitiikassaan korkojen laskusyösklin talouskasvun ja inflaation hidastuessa. Korkojen suunta tulee olemaan alaspäin, mutta heilunta tulee oletettavasti olemaan korkeaa. Yrityslainojen riskiliisien uskomme levenevän talouden hidastuessa nostaa samalla maksuhäiriöiden tasoa tänä vuonna nykyiseltä noin 2 %:n tasolta. Korkea juokseva tuotto sekä mahdollisesti laskeva korkotaso suojaavat kuitenkin sijoittajia ja pidämme näin ollen yrityslainojen tuottonäkymiä houkuttelevana.

Vihreä siirtymä jatkuu, mikä näkyy myös yrityslainamarkkinoilla. Vaikka makrotaloudellinen tilanne oli haastava vuonna 2023, oli vastuullisten joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskut vuoden 2022 tasolla. Vihreät joukkovelkakirjalainat olivat edelleen suosituin rahoitusmuoto ja ne vastasivat yli 60 % ESG liikkeeseenlaskuista. Vuodelle 2024 näkymät säilyvät haasteellisina korkean korkoympäristön takia. Silti näemme, että keskeiset ajurit ovat kokonaisuudessaan positiivisia ilmastopolitiikasta, sijoittajakysynnästä sekä ESG sääntelystä johtuen. Olemme lisänneet vihreiden joukkovelkakirjalainojen painoa rahastoissa ja tulemme myös jatkossa osallistumaan valikoidusti uusiin liikkeeseenlaskuihin.

Sijoitusesimerkki: VR-Yhtymä Oyj* (VR Group)

VR* on Suomen valtion omistama matkustuksen, logistiikan ja kunnossapidon yritys yli 160 vuoden historialla. VR Group* toimii Suomen lisäksi myös Ruotsissa. Vuonna 2023 VR:n* kydyssä tehtiin yli 15 miljoonaa kaukoliikenteen matkaa ja kuljetettiin rautateitse 23,4 tonnia tavaraa. Yhtiö tähtää kohti hiilineutraalia tulevaisuutta kasvattamalla sähköisen raideliikenteen suosiota.

VR Groupin* liiketoimintayksiköitä ovat Suomen kaukojuna-matkoja tarjoava VR Kaukoliikenne*, lähijuna-, raitiovaunu- ja linja-autoliikennettä Suomessa ja Ruotsissa tarjoava VR Kaupunkiliikenne*, sekä logistiikkapalveluita Suomen rai-teilla ja maanteilla sisältävä VR Transport*. VR FleetCare* vastaa liikenteen kaluston kunnossapidosta.

Vuonna 2022 VR Group* laski liikkeelle ensimmäisen vihreän joukkovelkakirjalainansa, jota merkitsimme Säästöpankki Yrityslaina -rahastoomme. Vihreästä jouk-kovelkakirjalainasta kerätyt varat VR Group* suunnittelee käyttävänsä hankkeisiin, jotka noudattavat yrityksen vihreän rahoituksen viitekehystä. Tällaisia hankkeita ovat esimerkiksi investoinnit puhtaaseen liikenteeseen, uusiutuvaan energiaan ja omien tai hallinnoitavien rakennusten energiatehokkuuteen. Tavoitteena on kasvihuonepäästöjen

vähentäminen energiasäästöillä sekä uusiutuvan energian tuottamisella.

Yrityksen suunnitelmana on investoida noin miljardi euroa raideliikenteen kalustoon Suomessa vuosina 2022–2026. Investointeja tehdään esimerkiksi sähköisiin vetureihin sekä nykyisen kaluston kunnossapitoon. Vihreä joukkovelkakirjalaina tukee osaltaan tätä suunnitelmaa.

VR:n* vihreä joukkovelkakirjalaina on osa yrityksen perus-tamaa vihreän rahoituksen viitekehystä (Green Finance Framework). Viitekehysten tarkoituksena on vahvistaa vastuullisuustavoitteiden integroimista yrityksen rahoitukseen tukemalla kestävä kehityksen hankkeiden rahoittamista tai jälleen rahoittamista. Viitekehysten mukaisten lainojen varat kohdennetaan ympäristötavoitteisiin, jotka liittyvät ilmastonmuutoksen hillitsemiseen, kasvihuonepäästöjen vähentämiseen, uusiutuvaan energiaan ja energian säästötöön. VR Groupin* vihreän rahoituksen kehyksen kautta velkasijoittajat saavat mahdollisuuden osallistua yrityksen kestävä liikenteen investointeihin.

Yrityksen oman viestinnän mukaan VR Group* tukee erityisesti seuraavia YK:n ilmastotavoitteita: 7 (edullista ja puhdasta energiaa), 12 (vastuullista kuluttamista) ja 13 (ilmastotekoja).



*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana

VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA

SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖ – ERIKOISISIJOTUSRAHASTO



Eemeli Oikarainen
Salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS

Vuonna 2024 odotuksissa on, että samat teemat jatkuvat kuin viime vuonna. Yhdysvaltain talous kehittyy hyvin, Kiina yrittää käynnistellä talouttaan vuoden 2023 räpiköintien jälkeen ja Eurooppa pyristelee taantumassa. Pörssiyhtiöiden keskittyminen on kannattavuuden puolustamisessa, kun kasvun osalta odotetaan kohtuullista vuotta. Inflaation odotetaan

jatkuvan loppuvuoden tapaan laskutrendillä ja tätä kautta myös korkojen odotetaan hivuttautuvan alaspäin.

Viime vuodesta poiketen vuosi 2024 on suuri vaalivuosi eri demokratioissa. Kotimaamme presidentinvaalit eivät osake-markkinoita kuohuttaneet, mutta Yhdysvaltain presidentinvaalit voinevat vaikuttaa markkinoihin sitäkin enemmän. Lisäksi Taiwanilla oli vuoden alussa presidentinvaalit, jotka liittyvät Kiinan huomiota herättävään tilanteeseen. Intian parlamentti, joka tunnetaan maailman suurimpana demokratiana, valitaan myös uudelleen. Ukrainan ja Lähi-idän konfliktit ovat niin median otsikoissa kuin ihmisten huulilla. Elämme tuulisia aikoja.

Tänä vuonna kuluttajien ostovoima alkaa elpyä, mutta se tapahtuu selkeästi alemmalta tasolta. Kuluttajat ovat käyttäneet aiempien vuosien aikana kertyneitä talouspuskureita. Nyt nämä puskurit ovat lähes ehtyneet. Vaikka korkojen lasku tarjoaa osittaisen avun, työllisyystilanne näyttää heikkenemisen merkkejä. Suuret investoinnit, jotka ovat olleet käynnissä, saatetaan saattaa loppuun. Yritykset epäröivät tehdä uusia investointipäätöksiä heikentyneessä talousympäristössä. Vaikka yritysten tilauskannat ovat olleet poikkeuksellisen korkealla tasolla, uusien tilausten vähetessä ja toimitusten tapahtuessa tilaus-

kannat ovat kääntyneet laskuun. Vaikka korkojen laskeminen stimuloi taloutta, sen vaikutukset tulevat näkyviin aikaisintaan vuoden jälkipuoliskolla.

Jos yritys aikoo olla relevantti nyt ja tulevaisuudessa, sen on otettava kestävä kehitys ja vastuullisuus huomioon. Perspektiivi vastuullisuuteen ja kestävään kehitykseen ei rajoitu kvartaaliin tai yhteen tilikauteen vaan yrityksen tulisi miettiä miltä tulevaisuus näyttää useamman vuosikymmenen päähän. Vastuullisuus on pitkäjänteisyyttä.

Vastuullisuus tarkoittaa eri ihmisille eri asioita. Kun sovellamme vastuullisuutta yrityskontekstiin, se tarkoittaa arviointia siitä, millaisia myönteisiä tai kielteisiä vaikutuksia yrityksen tuotteilla ja palveluilla on ympäröivään maailmaan. Osakerahastojen osalta tarkastelemme aktiivisesti myös ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintoon (ESG) liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia. ESG on aihealue, joka nousee jatkuvasti esiin keskusteluissa yritysten kanssa. Ilmastonmuutoksen torjunta on yhteiskunnallisesti merkittävää, ja se heijastuu entistä enemmän yritysten toiminnassa. Vaikka haaste on mittava, mahdollisuudet ovat myös merkittäviä. Kaikki yritykset eivät välttämättä menesty tässä kilpailussa. Uskomme, että vastuullisesti johdetuilla yrityksillä on pitkällä aikavälillä paremmat mahdollisuudet tuottaa erinomaisia tuotteita rahastojen omistusosuuksien omistajille.

Vaikka vastuullisen sijoittamisen suosio kasvaa, haasteitakin riittää, kuten standardoinnin puute ja vastuullisuusraportoinnin epäyhtenäisyys. Muutoksenhalu ja proaktiivinen lähestymistapa ovat kuitenkin avainasemassa pyrkiessämme kehittämään asioita parempaan suuntaan. Meille on tärkeää, että yritykset suuntaavat resurssinsa niihin osa-alueisiin, joilla ne voivat luoda eniten arvoa yhteiskunnalle ja osakkeenomistajille kestävästi.

Sijoitusesimerkki: Vaisala Oyj*

Vaisala* on kansainvälinen teknologiayritys, joka valmistaa mittalaitteita ja -järjestelmiä ympäristömittaukseen ja teollisuuden mittaustarpeisiin. Vaisalan* innovatiiviset teknologiat auttavat asiakkaita tarkkailemaan ja optimoimaan ympäristöolosuhteitaan eri toimialoilla. Yritys on tunnettu luotettavista ja korkealaatuisista mittausratkaisuistaan sekä sitoutumisestaan kestävään kehitykseen.

Vaisala* on historiallisesti nauttinut onnekaasta asemastaan, sillä noin 87 vuotta sitten yrityksen perustaja Vilho Vaisala loi pohjan yritykselle, jonka toiminta keskittyy sään mittaamiseen. Tällä hetkellä, kun ilmastonmuutos on äärimmäisen tärkeä haaste maapallolle, sään mittaaminen muodostaa olennaisen osan ilmastonmuutostutkimusta.

Nykyisin säänmittauksen lisäksi Vaisala* tekee paljon myös teollisuusmittauksen saralla. Yrityksen tuotteilla ja palveluilla tehdään paljon kosteus-, hiilidioksidi-, ja ilmanlaadunmittauksia. Suurin osa Vaisalan* liiketoiminnoista edistää maailman viemistä parempaan suuntaan ympäristön näkökulmasta. Esimerkiksi uusiutuvan energian sektorilla Vaisalan* tuulilidareilla suoritetaan tuulipuistojen sijaintikartoituksia, jotta voidaan optimoida puistojen sijainti sekä kustannustehokkuuden että tuotannon näkökulmasta.

Tuuliturbiinien päältä voit löytää Vaisalan* valmistaman mittalaitteen, jolla operaattori voi optimoida tuuliturbiinin käyttöä. Myös sähköautojen akkujen valmistuksessa tarvittavat erittäin kuivat olosuhteet voidaan varmistaa käytännössä ainoastaan Vaisalan* mittalaitteilla.

Vaisalan* lämpötilalähettimen avulla asiakkaat voivat optimoida datakeskusten jäähdytysjärjestelmien lämpötilaa. Jopa pienet lämpötilan vaihtelut voivat vaikuttaa merkittävästi kokonaiskustannuksiin ja ympäristövaikutuksiin tällaisissa järjestelmissä. Vaisalan* viewLinc-olosuhdevalvontajärjestelmä puolestaan valvoo tiloja, joissa on lämpötilaherkkiä materiaaleja, kuten prosessilaboratorioita, apteekkeja, tutkimushuoneita, leikkaussaleja sekä veri- ja kudospankkeja. Maailman 50 suurinta lääkeyhtiötä hyödyntävät Vaisalan* teknologioita varmistaakseen oikeat olosuhteet tuotannossaan. Lisäksi Vaisalan* pilvenkorkeusmittareita käytetään IAMCO:n toimesta Antarktiksella tutkittaessa napa-alueen ilmaston vaihteluita.

Vaisalan* toiminta edistää nettovaikutuksia arvioivan Upright Projectin* mukaan muun muassa seuraavia YK:n kestäväin kehityksen tavoitteita: 7 (edullista ja puhdasta energiaa), 8 (Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 11 (Kestävät kaupungit ja yhteisöt) sekä 13 (ilmastotekoja).



*Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana

LISÄTIETOA VASTUULLISESTA SIOITTAMISESTAMME:

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>

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto julkaisee neljännesvuosittain vaikuttavuusraportin.

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

 Sp-Rahastoyhtiö
 Säästöpankkien Varainhoito

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

saastopankki.fi