

ANSVARÖVERSIKT

för Sparbankens Kapitalförvaltning

december 2021





LEDARE

ANSVARSFULLT PLACERANDE – BÅDE POPULARITETEN OCH FÖRVÄNTNINGARNA ÖKAR

Ansvarsfullt placering är ett tema vars betydelse ökar hela tiden. Placerarna vill få mer information om verksamheten i de företag som är föremål för placeringen, men också om kapitalförvaltarnas verksamhet när det gäller ansvarsfulla placeringar. Enligt en [enkät](#) som Finsif gjorde år 2021 meddelade hela 60 procent av finländarna att de tar hänsyn till faktorer som anknyter till miljön, samhället och god förvaltningssed när de fattar beslut om sina placeringar. Förkortningen ESG (Environment, Social and Governance) står för dessa tre områden.

Sparbankernas Kapitalförvaltnings konkurrensfördelar inom ansvar är att vi är föregångare särskilt inom påverkansinvestering genom vår specialplaceringsfond Sparbanken Miljö, vår erfarna portföljförvaltningsgrupp om 12 personer, vår ESG-kompetens i alla tillgångsklasser som vi placerar, och högklassiga ESG-analysverktyg. Hela nio av de fonder som vi förvaltar har Morningstars Low Carbon-blad. Våra fonder har fått pris även år 2021, till exempel vid Refinitiv Lipper Fund Awards och Morningstar Awards-utvärderingarna.

Årets senare hälft har varit en tid av aktiv utveckling. Vi uppdaterade principerna för ansvarsfullt placering och utvecklade integrationen av ansvar i våra placeringprocesser. Vi skaffade nya ESG-verktyg, uppdaterade bedömningen av ansvaret hos tredje part och gjorde upp en ESG-åtgärdsplan för de kommande åren. Vi förberedde oss på EU:s reglering av hållbar finansiering bland annat i fråga om skyldigheterna i samband med upplysningsförordningen och klassificeringen av hållbara placeringar i EU-taxonomin.

På hösten underströk det internationella COP 26-mötet klimatfrågornas betydelse. Länderna åtog sig att påskynda avvecklingen av förbränningen av kol och av de ineffektiva stöden till fossila bränslen, och många länder offentliggjorde koldioxidneutralitetsmål. De förnybara energikällorna och stegen mot en grön omställning skapar större möjligheter för en del av företagen. Under det senare halvåret uppdaterade vi våra aktie- och räntefonders klimatscenarioanalyser och stresstester. Vi har uteslutit kolanvändare och -producenter från våra fonders direkta placeringar. Arbetet med att främja klimatstrategin och klimatvägkartan fortsätter. Förutom klimatförändringen har naturens och företagens mångfald samt socialt ansvar och effektivitet blivit vanliga ansvarsteman.

Det andra halvåret har varit en händelserik tid på placeringmarknaden. På ett svagt september på aktiemarknaden och efter att räntorna på statsobligationer börjat stiga följde tredje kvartalets resultatperiod. Det var en positiv överraskning trots bristen på chips, osäkerheten på fastighetsmarknaden i Kina och de globala logistikutmaningarna. Efter resultatperioden, tillsammans med höjningen av priserna på olja, naturgas och andra nyttigheter, har också den ökande inflationen och den nya varianten av coronaviruset, omikron, orsakat osäkerhet på marknaden. År 2021 var ett utmärkt år på aktiemarknaden. En normalisering av penningpolitiken och därmed stigande räntor kan medföra en press på de historiskt sett höga aktievärderingarna. Förväntningarna på ansvarsfullhet och öppenhet ökar samtidigt. Vi är övertygade om att bolag som verkar ansvarsfullt på lång sikt är mer lönsamma än bolag som inte agerar på ett hållbart sätt.

ANSVARSFULLT PLACERANDE

Ansvarsfullt placering kan ha olika innebörd för olika placera-re. Någon kan fokusera på ett eller ett fåtal teman som är viktiga för dem själva, medan någon annan kan se på frågan på ett mer övergripande sätt. Det finns olika sätt att närma sig ansvarsfulla placeringar.

Med ansvarsfulla placeringar avses att man tar hänsyn till s.k. ESG-ärenden (Environment, Social and Governance) i placerings-verksamheten. För Sparbankernas kapitalförvaltning betyder an-svarsfulla placeringar mer än enbart riskhantering - det betyder också affärstillfällen. Genom ansvarsfulla placeringar strävar vi efter att uppnå en så bra avkastning som möjligt på den valda risk-nivån.

Vi vill vara en transparent kapitalförvaltare som får uppskattning för vår ansvarsfullhet. Sparbankernas Kapitalförvaltning följer principerna för ansvarsfulla placeringar och vår ägarstyrningspo-licy i all placeringsverksamhet. Genomförandet sker genom olika tillvägagångssätt och varierar något mellan tillgångsklasserna.

ANSVARFULLHET ÄR EN INTEGRERAD DEL AV VÅR PLACERINGSPROCESS

Inom Sparbankernas kapitalförvaltning är tillämpningen av prin-ciperna för ansvarsfullhet direkt integrerad som en del av place-ringsprocessen. Portföljförvaltaren, som utsetts separat för varje portfölj, sköter om avkastningen och riskerna för sin portfölj samt om det ansvarsfulla placeraandet i den praktiska placeringsverk-samheten.

Den person som utsetts för samordning av ESG-frågor övervakar genomförandet av ansvaret, producerar intern analys, ansvarar för rapportering och utvecklar kontinuerligt våra förfarande för an-svarsfullt placering. Hen främjar också placeringsverksamhetens ansvarsfullhet i samarbete med andra placeraare till exempel ge-nom möten med intressenter och nätverk.

HÄNSYN TILL ESG-RISKER OCH -FAKTORER

ESG-faktorerna beaktas och bedöms som en del av analysen av och besluten om placeringar. Portföljförvaltaren bedömer place-ringsobjektets väsentliga risker och möjligheter i fråga om ansvars-fullhet som en del av den övriga analysen av placeringsobjektet. Vid sidan av externa serviceproducenter används vid bedömning av ansvarsfullhet även företagets ansvarsrapporter, rapporter från icke-statliga organisationer och andra offentliga informationskällor.

Som bedömningsmetoder använder Sparbankernas Kapitalför-valtning verktyg som utvecklats av externa tjänsteleverantörer. Med dessa verktyg är det möjligt att identifiera och analysera olika hållbarhetsrisker och -faktorer i placeringsbeslutsprocessen. Me-toderna och verktygen som används för att identifiera dessa risker varierar beroende på tillgångsklass och de gällande definitionerna inom regleringen av hållbarhetsrisker.

TEMATISKT PÅVERKANSINVESTERANDE OCH PRIORITERING

Inom tematiskt placering och positiv värdering fokuserar vi på något utvalt ansvarstema. Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö främjar en hållbar användning av miljön och dess placerings-objekt fokuserar på bekämpning av klimatförändringarna och på miljöinnovationer. Vi berättar mer ingående om fondens genom-slag i avsnittet om påverkansinvestering.

UTESLUTNING

Sp-Fondbolag gör inga direkta placeringar i aktörer som tillverkar eller säljer kontroversiella vapen eller delar till sådana. Som kon-troversiella vapen räknas bland annat landminor, klusterbomber, ammunition med utarmat uran, kemiska och biologiska vapen samt i vissa sammanhang kärnvapen. Sp-Fondbolag har även ute-slutit kolanvändare och -producenter från sina direkta placeringar. Uteslutningen gäller gruvbolag där över 25 procent av omsättning-en kommer från kol som används för energiproduktion samt fö-retag som producerar stora mängder energikol. Även elbolag som använder betydande mängder kol som bränsle omfattas av uteslut-ningen. Om företaget har trovärdiga planer på att genomföra en övergång till ett samhälle med liten användning av kol samt planer på att minska sina climateffekter och sin kolförbrukning, kan det undgå uteslutning. Sp-Fondbolag placeraar inte heller direkt i to-bakstillverkare. Uteslutningskriterierna granskas och uppdateras regelbundet i samarbete med portföljförvaltningen.

Genom ansvarsfullhet bygger vi en hållbarare framtid i tillgångsklasser som vi placeraar.

- Hänsyn till ESG-risker och -faktorer
- Tematiskt effektplacering och prioritering
- Uteslutning
- Uppföljning av efterlevnaden av internationella normer och avtal
- Aktivt ägarskap och påverkan



EFTERLEVNAD AV INTERNATIONELLA NORMER OCH AVTAL

De centrala internationella avtalen och normerna skapar värdegrunden för ansvarsfulla placeringar. Vi följer hur våra direkta placeringsobjekt verkar i enlighet med dem. De normer som granskas baserar sig bl.a. på FN:s konvention Global Compact, OECD:s anvisningar till multinationella företag samt ILO:s internationella deklARATION om arbetsrättigheter.

När vi upptäcker ett missförhållande försöker vi utreda företagets åtgärder och vilja att rätta till de faktorer som ligger bakom missförhållandet. Vi kontaktar eventuellt företaget, antingen direkt eller via tjänsteleverantören, för att få mer information och påverka deras verksamhet. Företag som upprepade gånger brutit mot internationella avtal och som inte aktivt visar att de åtgärdar missförhållandet utesluts från direkta placeringar. Vi behandlar alltid dessa ärenden från fall till fall. I våra direkta placeringar finns för närvarande några enskilda företag som har ett verifierat missförhållande i sina verksamheter. En del av dessa företag har vidtagit åtgärder för att korrigera missförhållandet, och vi följer aktivt upp situationen.

AKTIVT ÄGERSKAP OCH PÅVERKAN

År 2021 diskuterade vi med 241 företag på bolagsmöten. Via aktivt ägande är vi också tillsammans med andra placerare med och påverkar olika initiativ som syftar till att minska de negativa hållbarhetseffekterna på klimatet och miljön.

Vi har undertecknat de principer för ansvarsfullt placering som stöds av FN (PRI) och är med i Finsif, den finländska organisationen för ansvarsfullt placering. Dessutom bidrar vi till placerarinitiativet Climate Action 100+ Investor, CDP:s initiativ mot klimatförändring, vatten- och skogsförbrukning och SBTi-initiativet (Science-Based Targets Initiative), som stöder företag som ställer upp vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål. Vi uppmuntrar också företag att rapportera mer öppet om sin miljöverksamhet via CDP:s initiativ Non Disclosure Campaign i fråga om CDP:s ini-

tiativ som nämns ovan. Ju mer företagen rapporterar, desto bättre möjligheter har vi placerare att bilda en helhetsbild och göra en placeringsanalys om våra placeringsobjekts verksamheter.

Vi medverkar i placerarnas globala gemensamma vädjan mot klimatförändringen (2021 Global Investor Statement to Government on the Climate Crisis). Syftet med denna vädjan är att påverka de politiska beslutsfattarna att bland annat ta hänsyn till klimatförändringen i beslutsfattandet och stödja kampen mot klimatförändringen. I vädjan uppmanar vi också regeringar att samarbeta närmare med oss placerare för att säkerställa placeringar i hållbara objekt.

Vi har i två år rapporterat från kapitalförvaltningens perspektiv i enlighet med TCFD:s ramverk (Task-Force on Climate-related Financial Disclosures) som en del av Sparbanksgruppens årliga ansvarsrapport. Vi uppmuntrar också tredje parter fonder till rapportering i enlighet med TCFD. TCFD är ett frivilligt ramverk som är utformat för att hjälpa företag att förstå och rapportera om de ekonomiska konsekvenserna för deras egen verksamhet i anslutning till klimatförändringen. Enligt TCFD-rekommendationerna ska företagen rapportera om fyra olika delområden: förvaltningsmetod, strategi, riskhantering samt mätare och mål. I början av året beslutade vi att stödja klimatrapportering enligt TCFD:s ramverk.

AKTIVITET PÅ BOLAGSSTÄMMOR

Sparbanksfonderna deltar på bolagsstämmor för de företag som är fondernas placeringsobjekt i enlighet med principerna för ägarstyrning. År 2021 deltog Sparbanksfonderna i 21 finländska bolagsstämmor. Sparbanken Finland deltog i 21 stämmor, Sparbanken Östersjön i 18, Sparbanken Småföretag i 16, Sparbanken Ränta Plus i 12, Sparbanken Miljö i två, Sparbanken Aktie Världen i en och Sparbanken Fastighetsaktie Europa i en bolagsstämma. På bolagsstämmorna stödde vi styrelsens förslag.

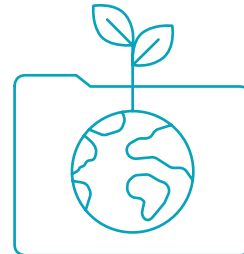


En erfaren portföljförvaltningsgrupp på 12 personer med en ESG-expert.

ESG-expert i alla tillgångsklasser som vi placerar.

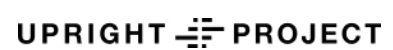


Högklassiga ESG-klassificeringar, regelbunda analyser och stresstester av klimatscenarier för våra aktie- och räntefonder samt rapportering av positiva miljökonsekvenser.



Föregångare inom påverkansinvestering: Vår specialplaceringsfond Sparbanken Miljö fokuserar på att bekämpa klimatförändringen och främja miljöinnovationer.

Högklassiga verktyg för analys.



Den bästa räntefonden i Norden:
Sparbanken Kortränta,
Refinitiv Lipper Fund Awards 2021

*Prisbelönta
fonder*



Sparbanken Småföretag
bland tre i topp i serien
för finländska aktier,
Morningstar Awards 2021



Bästa fondhus
för finländska aktier,
Citywire Nordic Awards 2019



Sparbanken Småföretag
Finlands bästa
aktiefond 2018
(sjoittaja.fi)



Finlands bästa
aktiekapitalförvaltare,
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.



FONDERNAS HÅLLBARHETS BETYG

MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING™



Sparbanken Finland



Sparbanken Europa, Sparbanken Djärvhet, Sparbanken Tillväxtmarknader, Sparbanken Fastighet, Sparbanken Fastighetsaktie Europa, Sparbanken Ränitebetonad, Sparbanken Ränta Plus, Sparbanken Miljö, Sparbanken Företagslån



Sparbanken Amerika, Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta, Sparbanken Mätta, Sparbanken Aktie Världen, Sparbanken Aktiebetonad, Sparbanken Balanserad



Sparbanken Asien, Sparbanken Östersjön, Sparbanken Avkastningsinriktad




-






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

Morningstars hållbarhetsbetyg beskriver ansvar hos de bolag som ägs av fonden i förhållande till ägandet i andra fonder i samma jämförelseklass som fastställts av Morningstar. Denna jämförelse-

grupp kan vara en annan än den som använts vid jämförelsen av fondernas avkastning. Skalan från bäst till sämst är från 5 till 1.

FONDERNAS HÅLLBARHETSPÖÄNG



	 Hållbarhets- betyg	 Miljö	 Socialt	 Administrativt	 Täckning (%)
Sparbanken Asien	26,9	5,2	11,3	8,6	95
Sparbanken Amerika	21,3	4,5	9,0	7,0	100
Sparbanken Europa	13,0	2,5	3,5	4,4	99
Sparbanken Östersjön	21,8	3,6	7,4	5,9	86
Sparbanken Djärvhet	21,6	4,7	8,7	7,3	95
Sparbanken Tillväxtmarknader Ränta	30,5	5,3	6,7	6,3	95
Sparbanken Tillväxtmarknader	24,3	4,5	8,2	8,3	100
Sparbanken Fastighet	11,4	2,1	3,8	4,4	97
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	13,0	2,5	3,5	4,4	94
Sparbanken Ränta Plus	20,3	4,2	7,4	6,5	78
Sparbanken Räntebetonad	21,7	3,7	7,8	6,2	74
Sparbanken Finland	19,5	4,7	5,8	5,4	93
Säästöpankki Mätta	21,0	4,3	8,5	7,1	85
Sparbanken Aktie Världen	20,4	4,6	8,6	7,0	99
Sparbanken Aktiebetonad	22,3	4,2	8,1	6,5	87
Sparbanken Hyfs	21,4	4,6	8,6	7,2	90
Sparbanken Balanserad	22,2	4	8,0	6,4	82
Sparbanken Avkastningsinriktad	22,3	4,2	8,0	6,5	93
Säästöpankki Miljö	21,3	5,9	5,8	5,3	74
Sparbanken Företagslån	18,7	3,3	8,1	6,6	84

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

Fondens hållbarhetspoäng bildas av företagsspecifika fördelningar av hållbarhetspoäng för innehaven i fonden samt av poängsättning av missförhållanden i anslutning till ansvaret. Poängsättning av missförhållanden har en negativ inverkan på portföljens betyg. Portföljens hållbarhetspoäng är mellan 0 och 100. Ju lägre desto bättre.

HÅLLBAR UTVECKLING OCH KLIMATFÖRÄNDRING

Klimatförändringen och miljöns välbefinnande är teman som har fått en central ställning också i den politiska debatten. Teman syns i företagens strategiska mål och affärsverksamhetsplanering. En påskyndad klimatförändring leder oundvikligen till ändringar i lagstiftningen och på så sätt kommer företagets verksamhetsmiljö att radikalt förändras. Miljöfrågorna har blivit betydande konkurrensfaktorer för företagen och en inkomstkälla för placerarna. Det uppstår ständigt nya tekniker och de gamla produktionsmodellerna utvecklas för att svara på den hållbara utvecklingens och klimatförändringens utmaningar.

På det internationella klimatmötet COP 26 åtog sig länderna sig att påskynda utvecklingen av förbränningen av kol och av de ineffektiva stöden till fossila bränslen, och många länder offentliggjorde koldioxidneutralitetsmål. Dessutom lovade mer än 100 länder under USA:s och EU:s ledning att minska sina metanutsläpp, och flera länder offentliggjorde koldioxidneutralitetsmål. Mötet förde inte bara med sig förväntningar utan också nya arbetsmetoder inom klimatarbetet genom finansiering, enhetlig rapporteringspraxis och förtydligande av mekanismerna på utsläppsmarknaden.

I vår placeringsverksamhet beaktar vi klimateffekterna av verksamheten hos målföretagen i våra fonder. Vi har olika nyckeltal för att öka transparensen i våra fonders miljökonsekvenser och koldioxidrisker. Vi har även uteslutit kolanvändare och -producenter

från våra direkta placeringar. Vi berättar mer om dem i punkten om uteslutning.

ANALYSER OCH STRESSTESTER AV KLIMATSCENARIER FÖR VÅRA AKTIE- OCH RÄNTEFONDER

Under senare hälften av år 2021 uppdaterade vi för tredje gången analyser och stresstester av klimatscenarier för våra aktie- och räntefonder. Scenarieanalyserna och stresstesterna bygger på metoden PACTA som utvecklats av 2 Degrees Investing Initiative. PACTA-metoden analyserar de viktigaste utsläpparna av växthusgaser inom vissa branscher och hur dessa bolags utsikter står i proportion till IEA:s scenario för hållbar utveckling. I stresstester räknar verktyget ut eventuella förändringar i portföljens värde i förhållande till tre olika klimatscenarier som fastställts av centralbanken i England.



Low Carbon

Sparbanken Asien	Sparbanken Amerika	Sparbanken Europa
Sparbanken Djävhet	Sparbanken Fastighetsaktie Europa	Sparbanken Aktie Världen
Sparbanken Avkastnings- inriktad	POP Global	POP Europa

The Morningstar® Low Carbon Designation™ tilldelas fonder med låg poängsättning inom koldioxidrisk och låg exponering för fossila bränslen. Detta indikerar att fonden i allmänhet håller på att gå i riktning mot en koldioxidsnål ekonomi.

KLASSIFICERING AV KOLDIOXIDRISKER



	Allvarlig	Hög	Medelhög	Låg	Obefintlig
Sparbanken Asien				●	
Sparbanken Amerika				●	
Sparbanken Europa				●	
Sparbanken Djärvhet				●	
Sparbanken Tillväxtmarknader			●		
Sparbanken Fastighetsaktie Europa				●	
Sparbanken Finland			●		
Sparbanken Aktie Världen				●	
Sparbanken Avkastningsinriktad				●	
Sparbanken Företagslån			●		

Klassificering på skalan: allvarlig - hög - medelhög - låg - obefintlig.

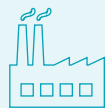
Källa: Morningstar





FONDERNAS KOLDIOXIDAVTRYCK

Talet för koldioxidintensiteten är ett sätt att bedöma placeringsobjektens klimatpåverkan. Talet beräknas halvårsvis för de Sparbanksfonder som har direkta aktie- och företagslåneplaceringar. Vi publicerar nyckeltalet, om täckningen är över 50 procent av ägandet i portföljen. Uppgifterna om specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö rapporteras i fondens hållbarhetsrapport som utges kvartalsvis.

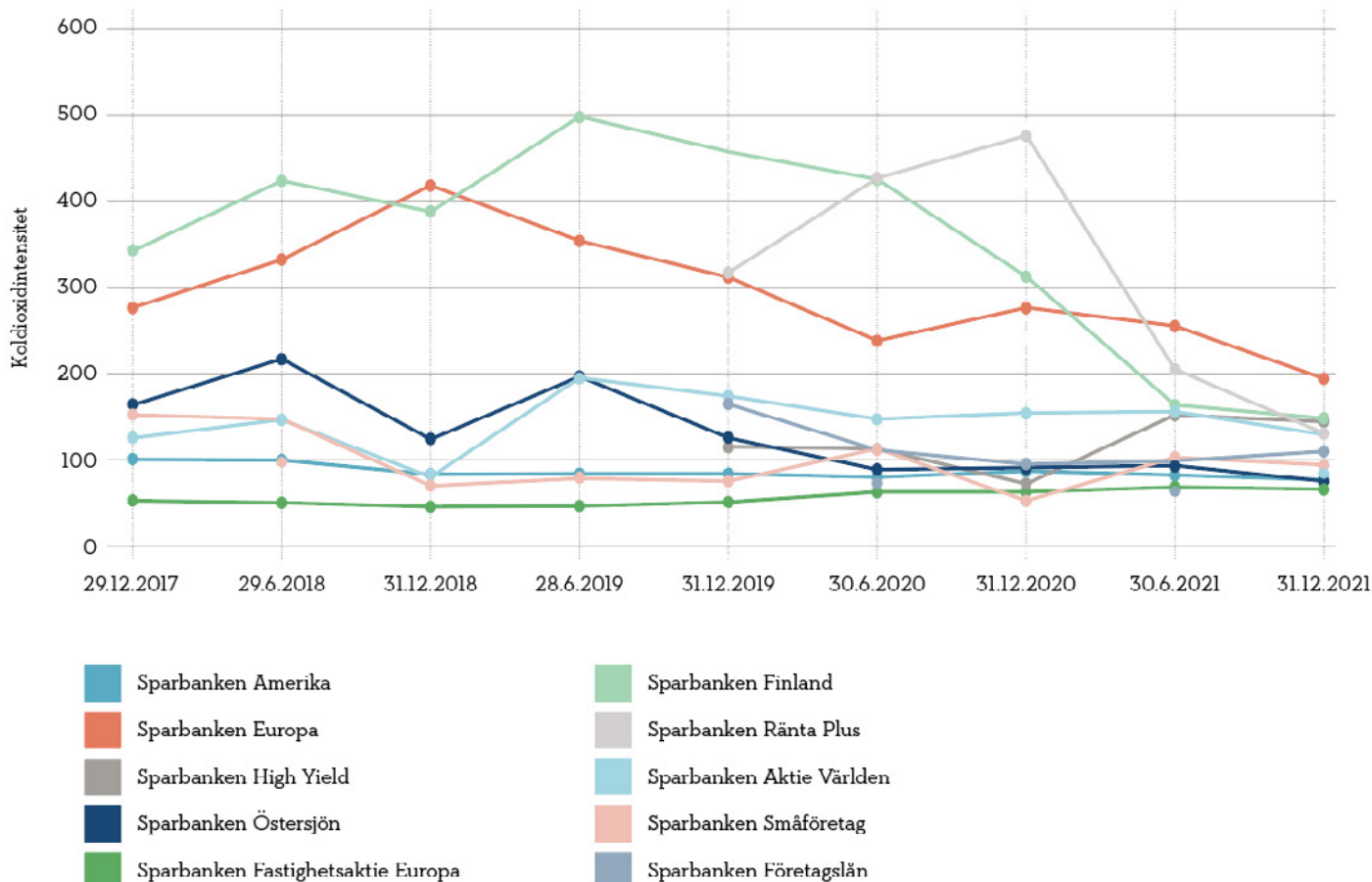


Koldioxidintensitet
(t CO₂/ omsättning milj. USD)

Täckning (%)

Sparbanken Amerika	77,1	91
Sparbanken Europa	194,9	91
Sparbanken High Yield	144,2	61
Sparbanken Östersjön	75,7	79
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	66,5	93
Sparbanken Finland	148,8	87
Sparbanken Ränta Plus	131,5	55
Sparbanken Aktie Världen	129,6	88
Sparbanken Småföretag	94,4	48
Sparbanken Företagslån	110,0	72

UTVECKLINGEN AV SPARBANKSFONDERNAS KOLDIOXIDAVTRYCK



Källor: Sb-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC

Vid beräkningen av koldioxidavtryck använder vi ett tal för koldioxidintensitet som rekommenderas av TCFD, och som beskriver fondens koldioxidutsläpp i relation till de ägda bolagens omsättning. Vid beräkningen divideras de enskilda tillgångarnas utsläpp med företagets omsättning. De bolagsspecifika talen för koldioxidintensitet viktas med bolagets andel i fonden och de viktade talen adderas. Växthusutsläppen anges som ton koldioxid och omsättningen i miljoner USA-dollar (t CO₂e/milj. USD).

Vid beräkningen av nyckeltal används växthusutsläpp på nivå 1 och nivå 2 (scope 1 och 2). Med växthusutsläpp på nivå 1 avses direkta utsläpp från källor som företaget äger eller kontrollerar, till exempel egenproducerad energi. Till utsläpp på nivå 2 hör indirekta utsläpp orsakade av den energi företaget köper.

Vid beräkningen av utsläpp används koldioxidekvivalenter, som anger växthusgasernas sammanlagda klimatvärmende effekt. Detaljerade utsläppstal grundar sig på senast tillgänglig information.

Viktningen vid fondens beräkningstidpunkt har stor inverkan på fondens koldioxidavtryck. På grund av köp och försäljning av portföljens tillgångar kan fondens koldioxidavtryck variera till och med kraftigt. Utsläppen mellan sektorerna varierar kraftigt, vilket innebär att även sektorstrukturen på fondens målmarknad inverkar på koldioxidavtryckets storlek. Utsläppsberäkningarna baseras på de siffror företagen rapporterar samt på sektorspecifika bedömningar, vilket innebär att man inte har tillgång till uppgifter om alla företag.

EU:S REGLERING AV HÅLLBAR FINANSIERING

År 2018 offentliggjorde EU-kommissionen handlingsplanen för hållbar finansiering som syftar till att styra finansmarknaderna så att de främjar hållbarhetsmålen. EU har arbetat med regleringen för att definiera hållbar finansiering under de senaste åren. EU:s taxonomi är ett system för klassificering av finansiering till ekonomisk verksamhet som är hållbar med tanke på miljön. Syftet är att erbjuda placerare, företag och medlemsstaternas politiska beslutsfattare enhetliga definitioner och att hjälpa dem att planera och inrikta finansieringen på ett hållbart sätt.

EU:s handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt har nått skedet för implementering av regleringen, och upplysningsförordningens och taxonomiförordningens första ålägganden har trätt i kraft. Vi publicerade bland annat på vår webbplats och i våra fondprospekt information om hur vi tar hänsyn till hållbarhetsfaktorer och -risker i vår placeringsverksamhet. Vi meddelade också i fondprospektet om placeringen inte tar hänsyn till EU:s kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska funktioner. Vi förbereder oss också på uppdateringarna av direktiven om finansinstrumentens marknad och solvens.

Vi har preliminärt utvärderat hur stor andel av våra fonders placeringsobjekts affärsverksamhet, utgående från deras omsättning, omfattas av taksonomin (taxonomy eligibility). På basen av den preliminära utvärderingen ligger medeltalet på 9 procent och varierar beroende på fond. Medianen är 11 procent. Analysen bygger på The Upright Projects modell av våra fonder utifrån den data som de företag som placeringarna gäller rapporterat. I analysen fick vi data för 13 av våra fonder. Analysen gjordes för den del som gäller de två första publicerade taxonomimålen, inom ramen för standardtäckningen av The Upright Projects databas (ca 4000+ företag). Allteftersom företagets täckning ökar i databasen och företagets rapportering utvecklas, kommer även andelen av deras verksamheter som omfattas av taxonomi att preciseras. Uppfattningen om fonders placeringsobjekts taxonomianpassning (taxonomy alignment) kommer att preciseras när företagen börjar rapportera mer ingående om sin taxonomianpassning, vilket enligt uppskattning kommer att ske från början av år 2023.

Dessutom är cirka hälften av våra fonder förenliga med artikel 8 i EU:s upplysningsdirektiv. Produkter av detta slag främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper, eller en kombination av dessa egenskaper, och de företag i vilka placeringarna görs följer praxis för god styrning i enlighet med artikel 8 i upplysningsförordningen.

En verksamhet är taxonomipassad (taxonomy aligned), om den uppfyller följande tre kriterier:

1. Verksamheten ska bidra till minst ett av de sex hållbarhetsmålen, som anknyter till begränsning av klimatförändringen, anpassning till klimatförändringen, hållbara vattenresurser, övergång till en cirkulär ekonomi, förhindrande av föroreningar och förbättring av ekosystemens status.
2. Verksamheten orsakar inte betydande olägenhet för uppnåendet av de övriga målen i enlighet med DNSH-principen (Do No Significant Harm).
3. Verksamheten är i linje med FN:s, ILO:s och OECD:s centrala principer om ansvar.

AKTIEFONDER OCH ANSVARSFULLT PLACERANDE



Johan Hamström
portföljförvaltare

MARKNADSÖVERSIKT

År 2021 var ett utmärkt år på aktiemarknaden. De centrala marknaderna ökade med i genomsnitt 20 procent. Ekonomin fortsatte att återhämta sig i takt med att coronarestriktionerna gradvis slopades. Företagens resultatökning var klart snabbare än väntat till följd av den starka efterfrågan och åtgärder för att effektivisera kostnadsstrukturen.

Året var dock inte bara en dans på rosor. Företagen drabbades av olika logistik- och produktionsstörningar, vilket ledde till omfattande problem med tillgången. Råvarupriserna steg kraftigt och orsakade ett kostnadstryck på många områden, vilket till stor del uppvägs av prisökningar för slutkunderna.

Pandemin har påskyndat behovet av att placera i digitalisering och automatisering av affärsverksamheterna. Genom investeringarna söker företagen inte bara förbättring av produktiviteten utan även flexibilitet och anpassningsförmåga i omvärlden, som förändras snabbt.

ESG är ett ämne som blir alltmer framträdande i diskussionerna med företag. Det är viktigt för samhället att bromsa upp klimatförändringen, och detta präglar företagets verksamhet i allt högre

grad. Utmaningen är stor, men det är möjligheterna också. Alla kommer inte att klara sig i den här tävlingen. Det kommer att vara viktigt med vilja till förändring och ett proaktivt tillvägagångssätt.

Det är viktigt för oss att företagen koncentrerar sina resurser på de områden där de kan skapa mest värde för samhället och för aktieägarna. Ett exempel är läkemedelsföretaget Novartis*. Företagets FoU-insatser inriktas på läkemedel med klart högre potential än de nuvarande alternativen. Företaget försöker också utveckla behandlingar för sjukdomar för vilka det inte finns läkemedel i dag. Samtidigt satsar företagets försäljningsorganisation på att allt fler ska ha möjlighet att få de läkemedel de behöver. Detta gynnar både samhället och aktieägarna.

Vi är försiktigt optimistiska gällande år 2022. Vi tror att återhämtningen kommer att fortsätta trots pandemin. Problemen i produktionskedjorna kan inte lösas på ett enkelt sätt, men vi tror att vi även här kommer att se en vändning till det bättre. När det gäller resultattillväxten ser året lovande ut. Den största frågan som gäller utvecklingen på aktiemarknaden är hur ändringen av centralbankernas penningpolitik kommer att påverka den allmänna riskapiten.

Placeringsexempel: ABB*

ABB är en av föregångarna inom elektrifiering i världen. Bolagets historia börjar år 1883 när Ludvig Fredholm grundat *Elektriska Aktiebolaget i Stockholm*.

Efter framgångsrik produktutveckling, kommersialisering och många företagsförvärv har bolagen utvecklat en stark marknadsställning inom affärsområdena elektrifiering och automation. Bolaget är känt bland sina kunder för sina utmärkta produktlösningar och starka expertis.

Vi tror att företaget kommer att spela en mycket viktig roll i elektrifieringen av industrin och trafiken. Detta kommer i allt större omfattning möjliggöra införandet av förnybar energi. Elektrifiering leder också till effektivisering av många pro-

duktionsprocesser och lägre energiförbrukning.

Bolaget har strålande möjligheter att nå framgång och skapa värde för både samhället och aktieägarna genom dess breda produktportfölj, betydande FoU-satsningar, tydliga strategi och starka ledarskap.

I den gröna omställningen behövs erfarenhet och resurser från företag som ABB, så att de stora förändringarna kan genomföras snabbt och effektivt.

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

PÅVERKANSINVESTERANDE



Anders Pelli
portföljförvaltare

Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö har som mål att placera cirka en fjärdedel av fondens medel i projekt som har ett klart tema för främjande av positiva miljöaspekter, till exempel byggnad av en vindkraftspark. Vid valet av fondens direkta aktieplaceringar tas hänsyn till att en betydande del av företagets omsättning ska fås från miljövänlig affärsverksamhet. För företagen har också ställts upp andra miljökriterier. Placeringarna består av direktplaceringar, aktiefonder med miljötema, kapitalfonder, direkta gröna masskuldebrevslån och kontanter.

I slutet av året hann vi delta i fyra börslistningar med miljötema i Norden. Vi allokerade medel från fonden till företagen Betolar, Kempower, Fifax och Edda Wind.* På hösten köpte vi också ett antal aktier i Novozyme (bioenergi och miljövänliga enzymer).*

Fifax var en av våra kapitalplaceringar, och vi ökade vår placering något i anslutning till listningsemissionen.* Inom våra kapitalplaceringar ökade vi något våra placeringsåtaganden också i ett solenergiprojekt, och i våra kapitalprojekt gjordes små kapitalanrop. Projekten får finansiering genom kapitalanrop (löpande kostnader och projektutveckling). Som en ny kapitalplacering gjorde vi en teckning i Ålandsbankens specialplaceringsfond Vindkraft.* Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö placerar också till exempel i Taaleris bioraffinaderi i Fredrikshamn och i Taaleris fond Aurinkotuuli-II, där den beräknade utsläppsminskningen för fonden Sparbanken Miljö via förnybar energi under placeringsperioden är 35 000 ton koldioxid*. Det motsvarar ungefär 35 000 flygningar mellan Helsingfors och London tur och retur för en familj på tre personer.

Vi sålde våra innehav i Johnson Mathey och Umicore.* I de båda företagen har utsikterna för batterimaterial försämrats på grund av det hårda konkurrensläget. Genom att sälja en del av våra ansvarsfulla ETF-placeringar finansierade vi också kapitaltillskott till våra kapitalplaceringar.

MARKNADSÖVERSIKT

År 2021 var ett utmärkt år för aktiemarknaden och året avslutades starkt i december, trots att åtstramningen av centralbankspolitiken och den nya coronavirusmutationen utmanade aktieplaceringarnas riskaptit. Inom aktier med miljötema var utvecklingen långsammare än år 2020 och ganska varierande inom temat. Till exempel gav temat rent vatten god avkastning, men samtidigt gav temat ren energi till stor del negativa avkastningar.

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

Förhöjningen av råvarupriserna (stål) och logistikkostnaderna har ökat vindkraftverkstillverkarnas kostnader (Vestas och Siemens Gamesa).* Kraftverkens förhöjda kostnadsutsikter har också pressat lönsamheten för producenter av förnybar energi på kort sikt, även om förhöjningen av elpriset varit en positiv variabel. Mot slutet av året började en energikris, som drabbade särskilt Europa. I takt med att klimat- och energitemana får allt större vikt skapar den gröna omställningen särskilda affärstillfällen för en del av företagen.

Årets första del var fartfylld för miljöplaceringarna på USA:s Green Deal stärkte placerarnas tro. Allteftersom året gick blev förväntningarna mer återhållsamma i takt med att de politiska besluten blev långsammare. September var en utmanande månad för aktieplaceringarna. Försämringen av stämningen samt räntehöjningen pressade också de gröna aktierna, särskilt aktier för vilka tillväxten ligger i framtiden. Normaliseringen av penningpolitiken och räntehöjningen torde sätta press på de historiskt höga värderingskoefficienterna på aktiemarknaden även i fortsättningen. De gröna aktierna torde få stöd när pengarna i Europeiska unionens paket NextGeneration EU kommer i rörelse. Paketet fokuserar på hållbar utveckling och digitalisering.

Resultaten av klimatmötet i Glasgow COP26 har varit viktiga för den som placerar i miljötemat. Det finns inte mycket tid att begränsa den genomsnittliga temperaturökningen till mindre än 1,5 grader. Samarbetet mellan de två största utsläppsländerna, Kina och Förenta staterna, är avgörande för att utsläppsmålen ska kunna uppnås. Flera länder tillkännagav sina mål för koldioxidneutralitet i anslutning till COP 26. Att minska användningen av kol var ett av de avtalade målen. Inför mötet offentliggjordes också målet att minska metanutsläppen med 30 procent fram till 2030. I Breakthrough Agenda ställdes upp målen för utsläppsminskning i branscher med stora utsläpp: energiproduktion, transporter, stålproduktion, väteproduktion och jordbruket. De politiska målen och regleringen kommer även i fortsättningen att påverka många branscher, definiera placeringarna i den gröna omställningen och öka placeringströmmarna. I anslutning till COP 26 åtog sig också placeringarna i den privata sektorn att inrikta fler placeringar till den gröna omställningen.

Megatrenderna i fråga om miljöplaceringar är fortfarande starka. I ansvarsfullt placering och placeringar i hållbar utveckling är det viktigt att placeringarna också har en stark ekonomisk grund. Vi strävar efter att hitta placeringar och bygga upp våra portföljer på ett sätt som ger ansvar utan att kompromissa med avkastningen. Fondens avkastning under det senaste kvartalet var +5,7 %. Avkastningen från fondens början har varit 96,6 %.

Placeringsexempel: Fifax*

Fifax verkar i Eckerö på Åland. Dess mission är att tillhandahålla ansvarsfullt och miljövänligt odlad antibiotikafri fisk till marknaden i Finland och Sverige. Fifax verksamhet omfattar hela produktionskedjan inom odling av regnbågs-lax från inkubering av rommen till fisk som är färdig att levereras till kunder. Globalt sett spelar livsmedelsproduktion en viktig roll när det gäller koldioxidutsläppen, klimatförändringen, förlusten av biologisk mångfald och föroreningen av vattendrag.

Vi gick med i Fifax genom kapitalplaceringar från specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö år 2020. Vi besökte Fifax anläggningar mitt under pandemin. Fifax recirkulerande akvatiska system bygger på en nästan helt sluten vattencirkulation, där utsläpp och avfall återvinns och återvinns genom cirkulär ekonomi. Fifax kväve- och fosforutsläpp är så låga att Fifax inte ens behöver ett miljötillstånd: Utsläppen är klart lägre än hos de flesta konkurrenterna.

Den hållbara fiskodlingsverksamhet som Fifax passar bra in bland specialplaceringsfondens ansvarsfulla placeringar. Placeringsobjektet uppfyller också målen för effektivitetskriteriet. Med påverkansinvesteringar eftersträvas ekonomisk avkastning och mätbara fördelar för miljön eller samhället. Den hållbara fiskodlingstekniken stödjer en ny exportsektor, och för den här sektorn håller en nästan gränslös marknad att öppnas. Det är också möjligt att få ett bättre pris på ekologiskt odlad fisk. Finländsk odlad



regnbågs-lax har funnits på den gröna listan i Världsnaturfonden WWF:s Fiskguide sedan 2014. För närvarande har ekologiskt odlad fisk en mycket liten andel av den totala marknaden. Etableringen av varumärket kräver också en jämn och pålitlig produktionsvolym, där företaget ännu haft problem.

Övergången till ett grönare samhälle kräver mycket kapital. Det kan också vara svårt och bygger i hög grad på samhällets ökande elektrifiering. Detta gäller också Fifax anläggningar. Elektrifiering är också ett centralt tema i vår fond. En fiskodling förbrukar rätt mycket el. Den produceras med vindkraft och företaget planerar ytterligare investeringar för att optimera sina energikostnader. Å andra sidan är fiskodling på land också mycket känslig för störningar i produktionskedjan, vilket avsevärt minskar verksamhetens lönsamhet. Störningarna i kombination med skuldhävstången och den operativa och affärsverksamhetsrelaterade hävstången till exempel via skapandet av partnerrelationer är stora riskfaktorer. Fördelen med fiskodling på land är dock att företaget kan själv hantera största delen av riskerna. År 2022 kommer att vara mycket intressant för Fifax. Kommer problemen med processen att gå till historien och kommer företaget att uppfylla sina produktionsbudgetar? Vi tror att det är möjligt, och då är indikatorerna för både ansvarsfullhet och ekonomi för vår placering på en hållbar grund.

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

FONDERNAS POSITIVA MILJÖKONSEKVENSER

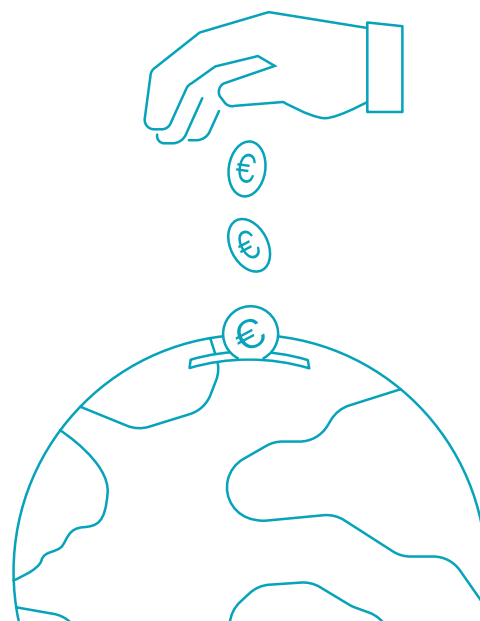


	 Andelen miljölösningar (%)	 Täckning (%)
Sparbanken Asien	0	81
Sparbanken Amerika	7,4	97
Sparbanken Europa	28,8	69
Sparbanken High Yield	1,5	55
Sparbanken Östersjön	3,4	58
Sparbanken Djävhet	6,3	81
Sparbanken Tillväxtmarknader	11,2	92
Sparbanken Fastighetsaktie Europa	28,8	69
Sparbanken Ränta Plus	6,6	53
Sparbanken Finland	4,2	68
Sparbanken Måtta	2,9	50
Sparbanken Aktie Världen	8,5	92
Sparbanken Aktiebetonad	4,0	62
Sparbanken Hyfs	4,6	66
Sparbanken Balanserad	3,1	51
Sparbanken Avkastningsinriktad	5,2	78
Sparbanken Företagslån	3,7	78

Källa: Morningstar

Miljölösningarna beskriver de företag som finns i fonden och vars omsättning bl.a. utgörs av förnybar energi eller av produkter och tjänster som stöder den, samt av energieffektivitet, energieffektiva byggnader och koldioxidsnål trafik.

Vi publicerar nyckeltalet, om omfattningen överstiger 50 % av fondens innehav. Sparbanken Miljö specialplaceringsfondens data rapporteras i fondens kvartalsvisa påverkansrapport.



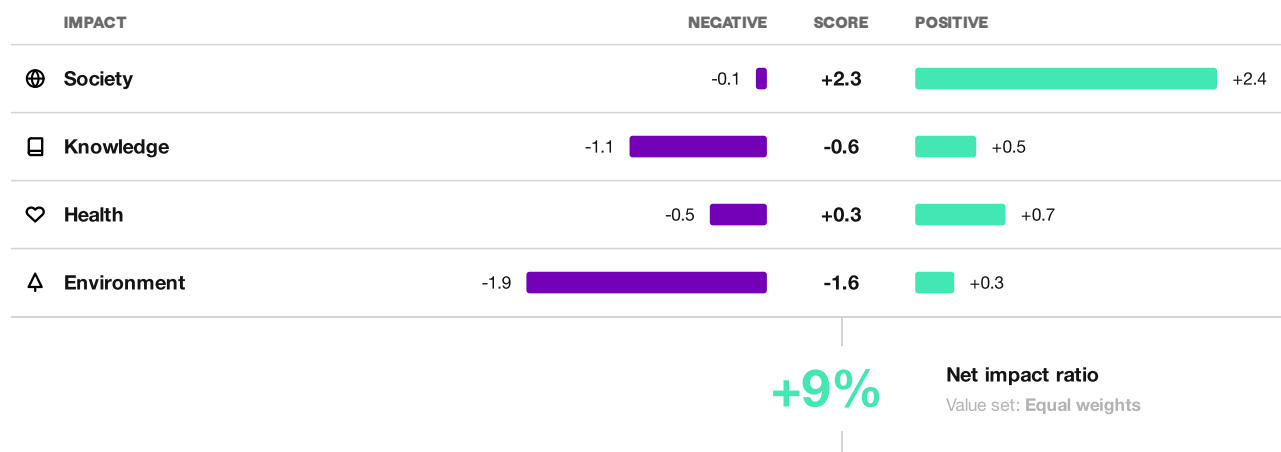
FONDERNAS NETTOEFFEKT

Mot slutet av 2021 inledde vi samarbete med The Upright Project för att bedöma nettoeffekterna av våra fonder. Samarbetet är en fortsättning på ett projekt där nettoeffekten av tio av Sparbankens aktie- och räntefonder bedömdes. Syftet är att vi i fortsättningen har djupare insikter om våra fonders nettoeffekt och använder denna information i portföljförvaltningen. The Upright Projects modeller använder företagets rapporter, vetenskapliga artiklar, marknadsundersökningar, statistik och artificiell intelligens för att modellera enskilda företags nettoeffekter utifrån deras produkter

och tjänster. Nettoeffekten mäts inom miljö, hälsa och samhälle samt skapande och delning av information.

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

SP-RAHASTOYHTIÖ FUNDS (SÄÄSTÖPANKKI)

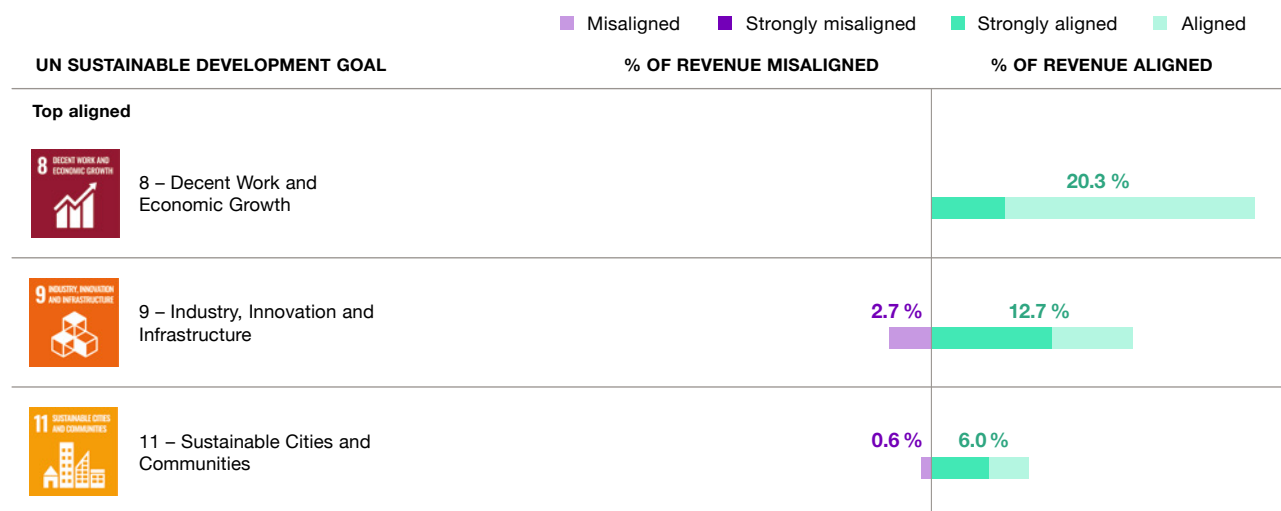


Källa: The Upright Project

STÖD TILL FN:S MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Förutom arbetet med nettoeffekterna inledde vi också samarbete med The Upright Project för att ta reda på hur våra fonders placementsmål stöder FN:s mål för hållbar utveckling. FN:s medlemsstater har avtalat om mål för hållbar utveckling och om ett handlingsprogram som ska vägleda de globala utvecklingsinsatserna fram till

2030. FN har sammanlagt 17 mål. Av dessa mål stöder våra fonder särskilt målen 8 (anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt), 9 (hållbar industri, innovationer och infrastruktur) och 11 (hållbara städer och samhällen).



Källa: The Upright Project

ANSVARFULLHET I FRÅGA OM RÄNTEFONDER



Mark Mattila
portföljförvaltare

MARKNADSÖVERSIKT

År 2021 slutade på räntemarknaden under ganska utmanande men hoppgivande omständigheter. Marknadstemana på räntemarknaden kommer i huvudsak att vara oförändrade år 2022. Dessa inkluderar ökande inflation och en förändring av centralbankernas penningpolitik. Mot slutet av år 2021 vände de långa räntorna tydligt uppåt, då de största centralbankerna rapporterade om en ändring i den penningpolitiska riktningen. Förändringstakten kommer att vara långsam, men riktningen är nu ganska tydlig, särskilt i fråga om USA:s centralbank.

I december 2021 meddelade också Europeiska centralbanken (ECB) att den skulle börja avveckla sina köpprogram. ECB:s köp förväntas minska avsevärt under 2022 jämfört med 2021. Inflationens utvecklingen påverkar också dessa beslut. Om inflationen under den närmaste tiden inte återgår till samma nivå som under det senaste årtiondet kan vi stå inför höjningar av centralbankens inlåningsränta om ett år, vilket förmodligen till och med skulle driva Euriborräntorna uppåt. Dessa förändringar sker långsamt, men nu tycks trenden ha vänt mot en mer normal penningpolitik. Detta innebär en tydlig uppgång i de långa räntorna, och en positiv nivå i många långa statsobligationer av "säker hamn"-karaktär är möjlig redan under årets första hälft. De stigande räntorna tär på ränteintäkterna, men återgången till en mer normal räntemiljö och förflyttningen från minusräntemiljön väcker förhoppningar hos den som placerar i räntor.

Emissionerna av nya lån kommer att fortsätta livligt också under 2022. I fråga om Green Bonds är förväntningen fortfarande att den stigande trenden fortsätter. Även om coronaviruspandemin tillfälligt bromsade upp emissionerna av nya lån 2020, har tillväxten varit stark sedan dess och många gröna projekt är fortfarande under beredning. Vi tror att tillväxten av företagsobligationer kommer fortsättningsvis att vara väldigt stark år 2022. Enligt marknadsförväntningarna är mer än en tredjedel av den nya emitterade lånevolymen grön. Sparbankens kapitalförvaltning kommer fortsättningsvis att delta i utvalda Green Bond-emissioner. Prissättningen på nya lån har i princip redan sjunkit ganska lågt och om färgen är grön kommer låntagaren att få ännu förmånligare från kapitalmarknaden.

Placeringsexempel: Tornator*

Tornator är ett finländskt bolag inom skogsvård. Tornator arbetar enligt principerna för hållbart skogsbruk. Företaget köper och sköter skogar och hyr användningsrättigheter till skog. Tornator producerar virke till finländarnas behov ansvarsfullt och med hänsyn till naturvärden.

Tornator förnyade alla sina finansieringsavtal under 2020 och övergick främst till att använda grön finansiering. Mot slutet av 2020 emitterade Tornator ett grönt masskuldebrevslån på 350 miljoner euro och sex års löptid. Lånet har ingen kreditvärdering men eftersom det är grönt fick det ovärderade bolaget rätt förmånligt lån från kapitalmarknaden. Lånets kuponränta är 1,25 procent. Även Sparbankens kapitalförvaltning deltog i den här emissionen.

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

VÅRA FONDPARTNER HAR VALTS UT PÅ ETT ANSVARSFULLT SÄTT

Vi använder samarbetspartnernas fonder för att komplettera omfattningen av vår placeringsverksamhet. Vi väljer ansvarsfulla, solida och pålitliga samarbetspartner vars placeringsfilosofi ligger nära vår egen. Vi prioriterar aktörer som har undertecknat PRI-principerna och utreder av aktörerna bl.a. vilken policy för ansvarsfull placering de har samt hur de hanterar ESG-ärenden och tar hänsyn till ESG-faktorer och -risker och integrerar dem i utredningarna, analyserna, besluten, riskhanteringen och rappor-

teringen. För närvarande har alla våra externa fondpartner undertecknat PRI-principerna.

Vi säkerställer också att förvaltningsbolaget för fonderna finns i en stat som har ratificerat OECD:s AEOI-avtal, dvs. avtalet om automatiskt utbyte av skatteinformation. För USA:s del tillämpas FATCA-avtalet.

MER INFORMATION OM VÅRT ANSVARSFULLA PLACERANDE:

Vi rapporterar årligen om den ansvarsfulla placeringsverksamhetens genomförande som en del av Sparbanksgruppens ansvarsrapportering och vi publicerar vår årsrapport till PRI. Läs mer om ansvarsfull placeringsverksamhet på vår webbplats.

<https://www.saastopankki.fi/sv-se/spara-placera/ansvarsfullt-placerande-i-sparbanken>

Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö ger ut en hållbarhetsrapport kvartalsvis.

<https://www.saastopankki.fi/sv-se/spara-placera/fonder/sparbanken-miljo>

Vi medverkar i:

Signatory of:

