

Säästöpankkien Varainhoidon
VASTUULLISUUSKATSAUS

joulukuu 2022



MARKKINATURBULENSSIA JA KASVAVIA SÄÄNTELY- ODOTUKSIA



Virve Valonen
Head of Group Sustainability & ESG

Toinen puolivuotiskausi sujui osake- ja korkomarkkinoilla pääosin haastavissa, turbulenteissa merkeissä. Ukrainan sota, energian hinta, korkea inflaatio, aggressiivinen rahapolitiikka ja hidastuva kasvu ovat ravistelleet taloutta ja yhtiöitä. Tästä kaikesta huolimatta keskeiset osakeindeksit päätyivät vuoden lopussa kuitenkin keskikesää korkeammalle tasolle. Valoa loppu vuoteen toi myös se, että syksyllä EU:n energiaministerit pääsivät poliittiseen yhteisymmärrykseen korkeita energian hintoja koskevasta lainsäädäntöehdotuksesta ja nyt iso osa Euroopan maista on asettanut hintakaton sähkölle.

Vaikka markkina on ollut haastava erityisesti ESG-sijoittamisen strategioille, ympäristöteeman yritykset saavat kuitenkin hieman tukea poliittiselta rintamalta. Esimerkiksi presidentti Joe Bidenin hyväksymä ympäristöpaketti sijoittaa 370 miljardia dollaria puhtaaseen ympäristöteknologiaan sekä energian omavaraisuuteen, ja sen tavoite on leikata Yhdysvaltain hiilipäästöjä 40 prosentilla vuoteen 2030 mennessä. Paketti laajennettiin kattamaan muitakin kohteita kuin pelkästään ympäristöä ja se sai samalla uuden nimen - Inflation Reduction Act (IRA). Myös EU:n laatima RePowerEU -ohjelma, jonka tavoitteena on lopettaa Euroopan riippuvuus Venäjän fossiilisista polttoaineista jo ennen vuotta 2030 on edennyt. EU:n RePowerEU- ja Fit for 55 -ohjelmat vahvistavat kiinnostusta sijoituksen kohteena vihreää siirtymää ja vastuullisuutta edistäviin yrityksiin. EU pyrkiikin ohjamaan investointeja ja rahoitusta kestäviin sekä kestäviä ominaisuuksia edistäviin sijoituksiin sääntelyn kautta.

Osa ESG-trendeistä on myös voimistunut. YK:n luontokokous saavutti biodiversiteettisopimuksen luonnon monimuotoisuuden köyhtymisen pysäyttämiseksi vuoteen 2030 mennessä. Luonnon monimuotoisuus on myös yksi Sitran arvioimista megatrendeistä vuodelle 2023 muu muassa taantuman, hyvinvoinnin ja demokratian uudistamisen rinnalla. Samalla YK:n COP 27 -ilmastokokouksessa valtioiden päästövähennyksiä ei onnistuttu vauhdittamaan, mikä korostanee samalla myös tarvetta yksityisen sektorin toimille. Moni yritys näkeekin vihreässä siirtymässä mahdollisuuksia, sillä laihaksi jääneen ilmastokokouksen tuloksista huolimatta

ilmastoteema on tullut jäädäkseen. Esimerkiksi PwC:n tuoreen tutkimuksen mukaan yli neljännes kaikista pääomasijoituksista sijoitetaan nyt ilmastoteknologiaan.

Asetimme vuoden 2022 lopussa Säästöpankki-ryhmässä ilmastotavoitteita, joiden mukaisesti sijoitus-toimintamme tähtää hiilineutraaliuteen viimeistään vuonna 2050. Pyrimme kasvattamaan Pariisin sopimuksen mukaisuuteen ja tieteeseen perustuneisiin tavoitteisiin sitoutuneiden yritysten osuutta hallinnointiemme asiakasvarojen osalta. Säästöpankkien varainhoidossa olemme poissulkeneet hallinnoimiemme rahastojen suorista sijoituksista hiilenkäyttäjiä ja -tuottajia. Lisäksi Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto keskittyy edistämään ympäristöinnovaatioita.

Toinen vuosipuolisko on ollut aktiivisen kehittämisen aikaa Säästöpankkien varainhoidossa. Odotukset läpinäkyvyydelle ovat kasvaneet ja sääntely lisää vuoden 2023 alusta rahastoista ja sijoitusmuotoisista vakuutus tuotteista julkaistavien tietojen määrää. Valmistauduimme EU:n kestävä rahoituksen sääntelyyn koskien muun muassa tiedonantoasetuksen tuotekohtaisia ennakkotietolomakkeita ja rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin velvoitteita koskien asiakkaiden kestävyysmieltyymysten selvittämistä. Kehitimme myös kestävyuden arviointiin liittyviä prosesseja ja ohjeita tuotteidemme osalta sekä tiedonkeruuta ESG-työkalujemme kautta.

Säästöpankkien Varainhoidon kilpailuetuja vastuullisuudessa ovat edelläkävijyyden etenkin vaikuttavuus-sijoittamisessa Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahastomme kautta, kokenut salkunhoitotiimi, ESG-osaaminen kaikissa sijoittamisissamme omaisuuslajeissa ja laadukkaat ESG-analyysityökalut. Jopa 10 hallinnoimalla rahastollamme on Morningstarin Low Carbon -lehti ja rahastomme ovat saavuttaneet palkintoja myös vuonna 2022 Refinitiv Lipper Fund Awards -arvioinneissa. Säästöpankkiryhmässä ensiarvoisen tärkeää on Asiakkaan taloudellinen hyvinvointi ja Säästöpankkikokemus. Toivomme, että tarjoamamme lisäarvo välittyy asiakkaillemme asiantuntevalla ja ihmisläheisellä tavalla.



Henna Mikkonen
pääekonomisti

TALOUSKATSAUS

VUOSI 2022 TOI TULLESSAAN MONIA TALOUDELLISIA HAASTEITA

Vuosi 2022 alkoi myönteisissä tunnelmissa ja odotus oli, että maailmantalouden elpyminen koronakriisistä jatkuisi. Näkymät kuitenkin muuttuivat radikaalisti helmikuussa 2022, kun Venäjä hyökkäsi Ukrainaan. Tämä aikaansai inhimillisen kärsimyksen lisäksi myös monenlaisia taloudellisia vaikutuksia. Energian hinta nousi ja yleinen epävarmuus lisääntyi nopeasti.

Inflaatio alkoi kiihtyä jo vuonna 2021, mutta sodan seuraukset omalta osaltaan kiihdyttivät inflaatiota. Vuonna 2022 inflaatiossa kavuttiin lukemiin, joita ei olla länsimaissa nähty vuosikymmeniin. Kiihtyneen inflaation seurauksena keskuspankit ympäri maailman aloittivat rahapolitiikan kiristämisen. Esimerkiksi USA:n ja Euroopan keskuspankit nostivat ohjauuskorkojaan useasti ja normaalia suuremmin askelin.

Suomen taloutta ravistelivat samat teemat kuin globaalia taloutta. Lisäksi Venäjä oli meille ennen sotaa merkittävä kauppakumppani, joten sanktiot vaikuttivat Suomeen monia muita maita enemmän. Suomen ulkomaankauppa Venäjän kanssa on romahtanut sodan syttymisen jälkeen.

Kuluttajien luottamus puolestaan putosi vuonna 2022 mittaushistoriansa matalimmille tasoille. Tämä huoli näkyi selvästi myös Säästöpankin vuonna 2022 toteuttamassa Säästämisbarometri-kyselyssä. Kyselyn mukaan ihmisen kokema taloudellinen ahdinko on lisääntynyt. Taloudellisen ahdingon kokemuksissa on mukana niin rahojen riittävyyteen kuin oman talouden psykologisiin tekijöihin liittyviä kysymyksiä. Hintojen ja korkojen nousu on pitänyt kuluttajat varovaisina. Työmarkkinoilla tilanne pysyi kuitenkin erittäin hyvänä ja työllisyysaste Suomessa nousi uusiin ennätyksiin. Yritysten tuotanto kasvoi vuonna 2022 vielä mukavaa tahtia. Näkymät tulevaan kuitenkin heikkenivät ja myös yritysten luottamus on laskenut, mutta ei niin dramaattisesti kuin kotitalouksien. Nämä lähtökoh-

dat huomioiden Suomen talous pärjasi vuonna 2022 kohtuullisen hyvin. Hyvän alkuvuoden ansiosta talouskasvun odotetaan asettuvan vajaaseen 2 %:iin. Loppuvuonna talouskasvu kuitenkin jo hyytyi.

VUODESTA 2023 TULEE KAKSIJAKOINEN – ALKUVUOSI HAASTEELLINEN, JÄLKIPUOLISKOLLA NÄKYMÄT PARANEVAT

Alkuvuonna 2023 monen maan odotetaan ajautuvan taloudelliseen taantumaan. Niin USA:ssa kuin Euroopassakin keskuspankkien nopeat koronnostot alkavat heikentää talouden aktiviteettia. Euroopan osalta energian hinta ja saatavuus ovat myös suuria epävarmuuden aiheuttajia etenkin talvikuukausina. Kiinassa puolestaan koronan tukahduttamisstrategiasta luopuminen heijastuu paljon myös alkuvuoden talouskehitykseen.

Inflaation odotetaan maltillistuvan hiljalleen vuoden 2023 aikana. Vaikka inflaatio laskee, pysyy se edelleen keskuspankkien tavoitetaso yläpuolella. Keskuspankkien koronnostot jatkuvat ainakin alkuvuonna.

Pelkona on, että taloudellisesti haastavassa ympäristössä kestävä kehityksen teemat jäävät niin valtiotasolla, yrityksissä kuin kotitalouksissakin vähemmälle huomiolle, kun fokus menee arjesta selviämiseen. Toisaalta vihreä siirtymä on saanut jopa nostetta nykyisestä energiakriisistä, kun fossiilienergiasta halutaan entistä nopeammin eroon ainakin Euroopassa.

Säästöpankki odottaa Suomen talouden ajautuvan lievään taantumaan ja talous supistuu vuonna 2023 0,7 %. Alkuvuosi on vielä monella tapaa haasteellinen, hintojen nousu syö edelleen kuluttajien ostovoimaa ja yritysten tuloskunto heikkenee. Kesän koittaessa myös talouskehityksen odotetaan piristyvän ja vuoden jälkipuoliskolla talouskehitys paranee. Kuluttajat ja yritykset sopeutuvat hiljalleen korkeampaan korkotasoon ja energiahintojen odotettu lasku helpottaa kotitalouksien tilannetta. Työttömyys nousee hieman, mutta suurta heikkenemistä työmarkkinoilla tuskin nähdään.

VASTUULLINEN SJOITTAMINEN

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

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

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

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

VASTUULLISUUS ON KIINTEÄ OSA SJOITUSPROSESSIAMME

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

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

ESG-RISKIEN JA -TEKIJÖIDEN HUOMIOIMINEN

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

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

TEEMAPOHJAINEN VAIKUTTAVUUS SJOITTAMINEN JA SUOSIMINEN

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

POISSULKEMINEN

Poissulkukriteerejä tarkastellaan ja päivitetään säännöllisesti yhdessä salkunhoidon kanssa. Sp-Rahastoyhtiö ei tee suoria sijoituksia kiistanalaisia aseita tai niiden osia valmistaviin tai myyviin toimijoihin. Kiistanalaisiin aseisiin luetaan muun muassa maamiinat, rypälepommit, köyhdytetyn uraanin käyttö ammuksissa, kemialliset ja biologiset aseet ja joissain tapauksissa ydinaseet. Kaksoiskäyttötarkoituksia koskevissa tapauksissa käytämme harkintaa ja selvitämme tapauksen osuuden kohdeyrityksen liikevaihdosta (enintään 5 prosenttia) ja pyrimme arvioimaan todellista ensisijaista käyttötarkoitusta esimerkiksi analysoimalla saatavilla olevia tietoja tai keskustelemalla sijoituksen kohteena olevan yrityksen kanssa.

Sp-Rahastoyhtiö on myös poissulkenut suorista sijoituksistaan hiilenkäyttäjät ja -tuottajat. Poissulkeminen

koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 25 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiilen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 %). Sähköyhtiöistä poissulku koskee niitä, jotka käyttävät merkittävästi hiiltä polttoaineena (yli 30 % tuotannosta). Jos yrityksellä on uskottavia tai Pariisiin ilmasopimuksen mukaisia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmastovaikutuksiaan ja hiilenkäyttöään (esim. Science Based Target), voi poissulkemiselta välttyä. Lisäksi Ympäristö-erikoissijoitusrahastossa poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiilen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 prosenttia 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 uhka-pelejä tai korkeakorkoisia pikaluottoja, sotamateriaalia valmistaviin, alihankkiviin tai jakeleviin toimijoihin tai joiden on todennetusti epäilty käyttävän lapsityövoimaa (esim. Finnwatch).

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

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

Rakennamme vastuullisuudella kestävämpää tulevaisuutta sijoittamissamme omaisuuslajeissa.

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

Olemme mukana:

Signatory of:



KANSAINVÄLISTEN NORMIEN JA SOPIMUSTEN NOUDATTAMINEN

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

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

AKTIIVINEN OMISTAJUUS JA VAIKUTTAMINEN

Vuoden 2022 aikana keskustelimme yhtiötapaamisissa 101 yrityksen kanssa. Olemme aktiivisen omistajuuden kautta mukana vaikuttamassa myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa erilaisissa aloitteissa, joiden tavoitteena on pienentää ilmastoon ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia.

Olemme allekirjoittaneet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles of Responsible Investment - PRI) ja Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen Finsifin jäsen. Lisäksi olemme vaikuttamassa Climate Action 100+ -sijoittaja-aloitteessa, CDP:n ilmastonmuutos-, vesi- ja metsäkatoaloitteissa sekä SBTi-aloitteessa (Science-Based Targets initiative), joka tukee yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Kannustamme myös yritysten raportoivan läpinäkyvämmiin ympäristöön liittyvistä toimistaan CDP:n Non disclosure Campaign -aloitteen kautta koskien CDP:n yllä mainittuja aloitteita. Mitä enemmän yritykset raportoivat, sitä paremman kokonaiskuvan ja sijoitusanalyysin sijoittajina saamme sijoituskohteidemme toiminnasta.

Olemme raportoineet kolme vuotta varainhoidon näkökulmasta TCFD (Task-Force on Climate-related

Financial Disclosures) -viitekehikon mukaisesti osana Säästöpankkiryhmän vuosittaista vastuullisuusraporttia. Kannustamme myös kolmannen osapuolen rahastoja TCFD-mukaiseen raportointiin. TCFD on vapaaehtoinen viitekehikko, jonka tarkoituksena on auttaa yrityksiä ymmärtämään ja raportoimaan ilmastomuutokseen liittyvistä taloudellisista vaikutuksista yrityksen omaan toimintaan. TCFD-suositusten mukaisesti yritysten tulisi raportoida neljästä eri osa-alueesta: hallintotavasta, strategiasta, riskienhallinnasta sekä mittareista ja tavoitteista. Tuemme myös TCFD-viitekehikon mukaista ilmastoraportointia.

YHTIÖKOKOUSAKTIIVISUUS

Säästöpankkirahastot osallistuvat omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Säästöpankkirahastot osallistuivat vuoden 2022 aikana 20 kotimaiseen yhtiökokoukseen. Säästöpankki Itämeri osallistui 16 kokoukseen, Säästöpankki Kotimaa 18, Säästöpankki Pienyhtiöt 11, Säästöpankki Korkoplus 12, Säästöpankki Ympäristö neljään ja Säästöpankki Osake Maailma kahteen. Yhtiökokouksissa kannatimme hallituksen esityksiä.

<p>Kokenut varainhoidon salkunhoitotiimi, jossa ESG-asiantuntija.</p> 	<p>ESG-osaajat kaikissa sijoittamissamme omaisuuslajeissa.</p> 
<p>Laadukkaat ESG-luokitukset, säännölliset ilmastokenaarioanalyysit ja -stressitestit osake- ja korkorahastoillemme sekä positiivisten ympäristövaikutusten raportointi.</p> 	<p>Vaikuttavuussijoittamisen edelläkävijä: Säästöpankki Ympäristö-erikoissijoitusrahastomme keskittyy ilmastomuutoksen hillitsemiseen sekä ympäristöinnovaatioihin.</p> 

Laadukkaat työkalut analyysiin.

Powered by data from








Pohjoismaiden paras rahasto lyhyiden korkorahastojen ja Suomi-osakkeiden sarjoissa: Säästöpankki Lyhytkorko ja Säästöpankki Pienyhtiöt
Refinitiv Lipper Fund Awards 2022



Pohjoismaiden paras korkorahasto Säästöpankki Lyhytkorko, Refinitiv Lipper Fund Awards 2021



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



Paras suomalaisten osakkeiden rahastotalo, Citywire Nordic Awards 2019




































Säästöpankki Pienyhtiöt Suomen paras osakerahasto 2018 (sijoittaja.fi)



Suomen paras osakevarainhoitaja, Morningstar Awards 2018

* MSCI IS A LEADING PROVIDER OF CRITICAL DECISION SUPPORT TOOLS AND SERVICES FOR THE GLOBAL INVESTMENT COMMUNITY. THE USE BY [SP FUND COMPANY] OF ANY MSCI ESG RESEARCH LLC DATA, AND THE USE OF MSCI LOGOS, TRADEMARKS, SERVICE MARKS OR INDEX NAMES HEREIN, DO NOT CONSTITUTE A SPONSORSHIP, ENDORSEMENT OR PROMOTION OF [SP FUND COMPANY] BY MSCI OR ANY OF ITS AFFILIATES. MSCI SERVICES AND DATA ARE THE PROPERTY OF MSCI OR ITS INFORMATION PROVIDERS. MSCI AND MSCI ESG RESEARCH NAMES AND LOGOS ARE TRADEMARKS OR SERVICE MARKS OF MSCI OR ITS AFFILIATES.

RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET


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






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

Morningstarin vastuullisuusluokitus kuvaa rahaston omistamien yhtiöiden vastuullisuutta suhteessa muiden samassa Morningstarin määrittelemässä vertailuluokassa olevien rahastojen omistuksiin. Tämä vertailuryhmä voi olla eri kuin rahastojen tuottovertailussa käytetty. Asteikko parhaimmasta heikompaan 5-1 välillä.

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

RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEYTYKSET



	 Vastuullisuus-arvosana	 Ympäristö	 Sosiaalinen	 Hallinnollinen	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Aasia	26,4	5,2	10,7	8,5	97
Säästöpankki Amerikka	21,2	4,2	9,2	6,9	100
Säästöpankki Eurooppa	20,0	4,7	8,5	6,6	98
Säästöpankki Itämeri	20,1	3,0	7,2	6,2	93
Säästöpankki Kantti	20,7	4,4	8,2	6,7	95
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	29,2	4,2	4,8	4,2	92
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	24,6	4,7	9,5	8,7	100
Säästöpankki Kiinteistö	13,5	2,1	3,5	4,4	84
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	12,1	2,6	3,8	4,8	95
Säästöpankki Korkopainoinen	22,4	4,0	7,2	5,7	73
Säästöpankki Korke Plus	18,9	3,7	6,4	5,9	81
Säästöpankki Kotimaa	18,6	4,4	6,1	5,3	96
Säästöpankki Maltti	20,7	3,8	7,8	6,4	85
Säästöpankki Osake Maailma	20,4	4,3	8,7	6,7	100
Säästöpankki Osakepainoinen	21,8	4,5	8,2	6,5	89
Säästöpankki Pienyhtiöt	19,7	2,6	3,9	2,9	74
Säästöpankki Ryhti	20,9	4,1	8,2	6,6	91
Säästöpankki Tasapainoinen	22,2	4,3	7,8	6,2	83
Säästöpankki Tuottohakuinen	21,2	4,5	8,3	6,5	96
Säästöpankki Yrityslaina	18,2	3,2	7,2	6,1	88

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

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. Mitä alhaisempi sen parempi.

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.

Fossiilista polttoaineista irtautumista nopeuttaa EU:n laatima RePowerEU -ohjelma, joka tulee aikaisemmin julkaistun Fit for 55 -ohjelman rinnalle. RePowerEU -ohjelman tavoitteena on lopettaa Euroopan riippuvuus Venäjän fossiilista polttoaineista jo ennen vuotta 2030. Ohjelman keskiössä on energiatehokkuuden parantaminen, uusiutuvien energialähteiden lisääminen, lisääntyvä sähköistyminen ja vedyn käytön lisääminen. Myös Yhdysvalloissa hyväksyttiin 370 miljardia dollaria puhtaaseen ympäristöteknologiaan sekä energian omavaraisuuteen sijoittava ympäristöpaketti, jonka tavoite on leikata Yhdysvaltain hiilipäästöjä 40 prosentilla vuoteen 2030 mennessä.

Otamme sijoitustoiminnassamme huomioon rahastojemme kohdeyritysten toiminnan ilmastovaikutukset. Käytössämme on erilaisia tunnuslukuja, joiden avulla lisäämme rahastojemme ympäristövaikutusten ja hiiliriskin läpinäkyvyyttä. Olemme myös poissulkeet suorista sijoituksista hiilenkäyttäjiä ja -tuottajia, joista kerromme tarkemmin kohdassa Poissulkeminen. Teimme vuonna 2022 myös ilmastomuutosta koskevan due diligence -analyysin hallinnoimillemme rahastoille ulkopuolisen kumppanin kanssa ja tuloksia on tarkoitus hyödyntää ilmastotyössämme jatkossa.

ILMASTOSKENAARIOANALYYSIT JA -STRESSITESTIT OSAKE- JA KORKORAHASTOILLEMME



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

naarioon. Teimme lisäksi alustavaa analyysiä alle kahden asteen ilmaston lämpenemisen osalta hyödyntäen lyhyen, keskipitkän ja pitkän aikavälin skenaarioita ESG-työkaluilla. Analyysiemme tuloksia hyödynnettiin osana Säästöpankkiryhmän vastuullisuustavoitteiden asettamista ilmaston osalta. Uusien ilmastotavoitteiden mukaisesti sijoitustoimintamme tähtää hiilineutraaliuuteen viimeistään vuonna 2050. Pyrimme kasvattamaan Pariisin sopimuksen mukaisuuteen ja tieteeseen perustuneisiin tavoitteisiin sitoutuneiden yritysten osuutta hallinnoimien asiakasvarojen osalta.

RAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJET

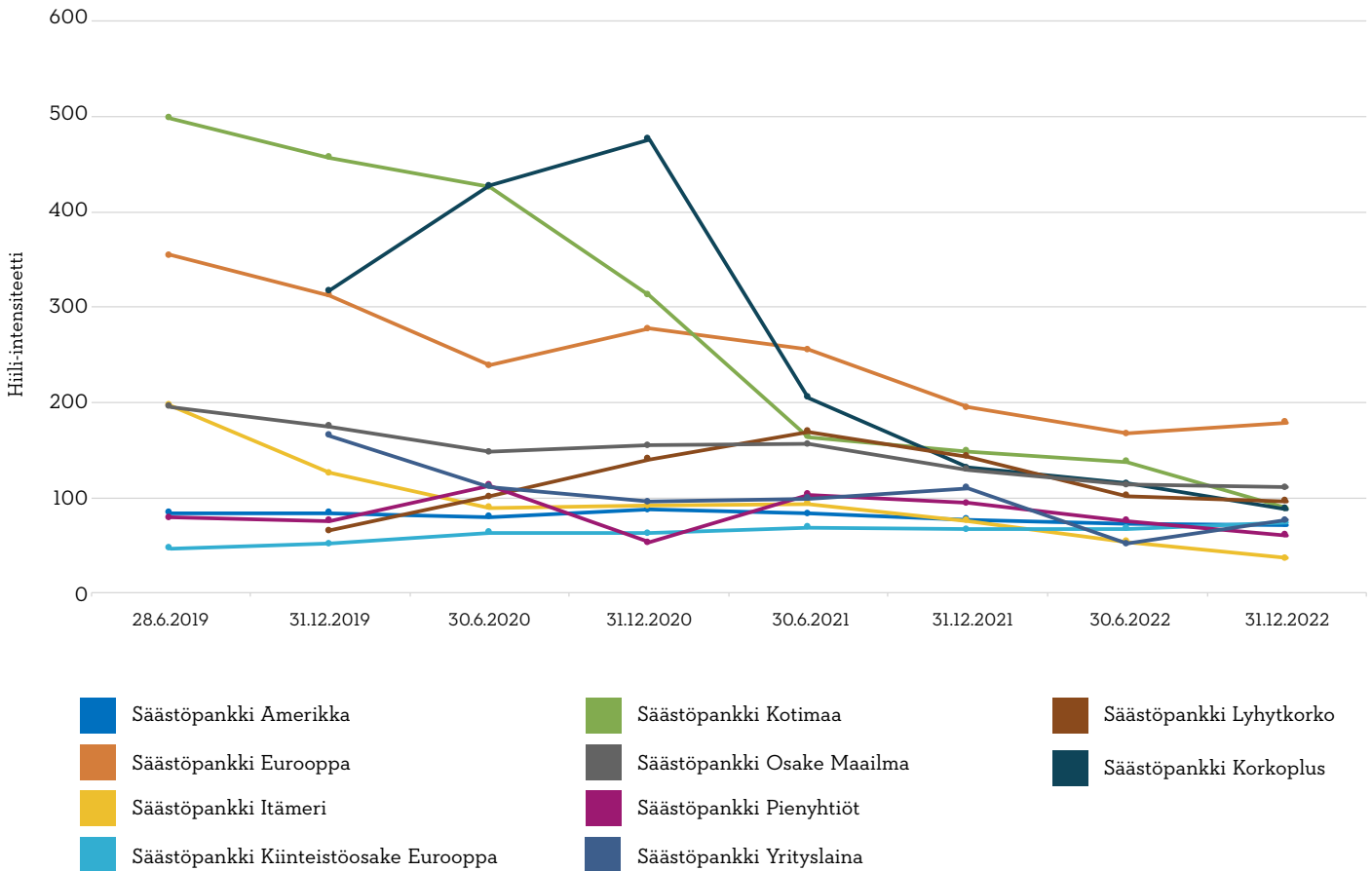
Hiili-intensiteettiluku on yksi tapa arvioida sijoituskohteiden ilmastovaikutuksia. Luku lasketaan puolivuositain niille Säästöpankkirahastoille, joissa on suoria osake- ja yrityslainasijoituksia. Julkaisemme tunnusluvun, jos kattavuus on yli 50 prosenttia rahaston omistuksista. Säästöpankki Ympäristöerikoissijoitusrahaston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



	 Hiili-intensiteetti (t CO ₂ / liikevaihto milj. USD)	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Amerikka	71,4	92,4
Säästöpankki Eurooppa	178,6	94,6
Säästöpankki Itämeri	36,6	84,1
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	74,3	88,0
Säästöpankki Kotimaa	89,0	89,9
Säästöpankki Korkoplus	88,0	50,9
Säästöpankki Lyhytkorko	96,0	55,4
Säästöpankki Osake Maailma	110,9	89,7
Säästöpankki Pienyhtiöt	60,8	56,8
Säästöpankki Yrityslaina	76,3	68,3

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

SÄÄSTÖPANKKIRAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS



Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

Hiilijalanjäljen laskennassa käytämme TCFD:n suosittelemaa hiili-intensiteettilukua, joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon. Laskennassa yksittäisten omistusten päästöt jaetaan yrityksen liikevaihdolla. Yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Kasvihuonepäästöt ilmoitetaan hiilidioksiditonneina ja liikevaihto miljoonina Yhdysvaltain dollareina (t CO₂e / milj. USD).

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

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

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

EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY

EU:n komissiolla on käytössä kestävä rahoituksen toimintasuunnitelma, jolla pyritään ohjaamaan rahoitusmarkkinoita edistämään kestävä kehityksen tavoitteita. Viime vuosina EU:ssa on työstetty sääntelyä kestävä rahoituksen määrittämiseksi. EU taksonomia on kestävä rahoituksen luokitusjärjestelmä ympäristön kannalta kestävästä taloudellisesta toiminnasta. Sen tarkoituksena on tarjota sijoittajille, yrityksille, ja jäsenvaltioiden poliittisille päättäjille yhdenmukaiset määritelmät ja auttaa suunnittelemaan ja suuntaamaan rahoitusta kestävästi.

EU:n kestävä rahoituksen toimintasuunnitelma on edennyt sääntelyn implementointivaiheeseen. Julkaisemme muun muassa nettisivuilla ja rahastoesittesämme, miten huomioimme sijoitustoiminnassamme ja neuvonnassamme kestävyystekijöitä ja -riskejä. Kerroimme myös rahastoesitteessä tiedot mahdollisista taksonomian ympäristötavoitteista, joita rahoitus-tuotteen perustana oleva sijoitus edistää sekä miten ja missä määrin sijoitukset mahdollisesti ovat taksonomiamukaisia tai mikäli sijoitus ei ota huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä. Valmistauduimme myös tiedonantoasetuksen tuotekohtaisten ennakkotietolomakkeiden käyttöönottoon sekä rahoitusvälineiden markkina- ja solvenssi -direktiivien päivityksiin. Päivitimme muun muassa asiakkaiden kestävyysmieltyymysten integroimista osaksi sijoitus- ja vakuutusneuvontaprosessiamme ja kehitimme kestävyuden arviointia, prosessejamme ja ohjeitamme tuotteidemme osalta.

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

jen sijoituskohteiden tiedonantoasetuksen 2. artiklan mukaisten kestävien sijoitusten mukaisen liiketoiminnan osuutta, josta kerromme tuotteiden tiedonantoasetuksenmukaisissa ennakkotietolomakkeissa.

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

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

EU:n tiedonantoasetus määrittelee sijoitustuotteiden kestävyyttä seuraavasti:

- Artikla 8 -mukainen tuote edistää muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia tai näiden ominaisuuksien yhdistelmiä, ja sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.
- Artikla 9 -mukainen tuote, eli kestävä sijoitus, edistää ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvää tavoitetta.

Tiedonantoasetuksen Artikla 2 (17) määrittelemä kestävä sijoitus edistää:

- a) ympäristötavoitetta kuten tavoitetta, jota mitataan esimerkiksi keskeisimmillä resurssitehokkuuden indikaattoreilla, jotka koskevat energian, uusiutuvan energian, raaka-aineiden sekä veden ja maan käyttöä, jätteen syntymistä ja kasvihuonekaasupäästöjä tai luonnon monimuotoisuuden kohdistuvaa vaikutusta ja kiertotaloutta, tai
- b) yhteiskunnallista tavoitetta, kuten eriarvoisuuden torjuntaa tai sosiaalista yhteenkuuluvuutta, yhteiskuntaan integroitumista ja työmarkkinasuhteita, tai sijoitusta inhimilliseen pääomaan tai taloudellisesti tai sosiaalisesti heikommassa asemassa oleviin yhteisöihin.

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

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

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

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 Korke Plus	ARTIKLA 8
Säästöpankki Korkopainoinen	ARTIKLA 8
Säästöpankki Korkosalkku	ARTIKLA 6
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

VAIKUTTAVUUS- SIJOITTAMINEN



Anders Pelli
salkunhoitaja

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

MARKKINAKATSAUS

Markkinavuosi päättyi samoissa negatiivisissa tunnelmissa kuin suurin osa vuodesta 2022 kului. Keskuspankkien viestintä korkojen nousun jatkumisesta ja korkea korkotaso painoivat sentimenttiä. Nouseva korkotaso piinasi osakkeita koko vuoden aikana painamalla arvostuskertoimia alas. Osa ympäristöteeman osakkeista ja sijoituksista on melko korkoherkkiä, koska kassavirrat painottuvat pitkälle tulevaisuuteen. Aikaisempien vuosien hyvä kehitys on myös nostanut ympäristöteeman osakkeiden arvostuskertoimia. Korkea inflaatio on myös johtanut haastavampaan toimintaympäristöön usealle yritykselle. Inflaatiopaineiden vaikutus näkyi selkeästi vuoden aikana tuuliturbiinien valmistajien tuloksissa. Ennakoitua kovemmat raaka-ainoiden (teräs, hartsi) hinnat ja kovat hintaheilahtelut ovat olleet tulosmarginaaleja heikentäviä tekijöitä. Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa lisäsi myös häiriötä toimintaketjussa, jotka johtivat kustannuslytysiin projekteissa. Sodan negatiiviset vaikutukset tulivat myös selkeiksi yrityksissä, jotka olivat investoineet/rakentaneet tuuli- tai aurinkopuistoja Ukrainaan (esimerkiksi norjalainen Scatec Solar*, jota Ympäristö-rahastomme omistaa). Sodan aiheuttama energiakriisi nosti fossiilisten polttoaineiden hintoja todella paljon. Edellä mainittu kehitys johti siihen, että suhteellisessa

kehityksessä muut osakkeet ja toimialat olivat selkeästi heikompia kuin perinteiset energiayhtiöt. Tosin korkealle nousseet energian hinnat Euroopassa edesauttavat siirtymää uusiutuviin energiamuotoihin, koska suhteellinen kannattavuus paranee.

Vuonna 2023 kurssikehitystä tahdittavat hidastuva talouskasvu, yritysten heikkenevä tulostaso ja keskuspankkipolitiikan kiristämisen kesto ja voimakkuus. Lyhyellä tähtäimellä arvioimme kaikkien edellä mainittujen tekijöiden kehittyvän negatiiviseen suuntaan. Talous hidastuu väistämättömästi. Yritysten tuloskehitys on ollut odotettua parempaa ja jatkunut positiivisena odotettua pidempään. Tuloskehitys kääntyy kuitenkin heikompaan suuntaan kevään edetessä. Negatiivinen markkinanäkemyks on yleinen sijoittajien keskuudessa.

Tosin ympäristöteeman sijoittajan tilanne on parempi siltä osin, että vuoden 2022 aikana tehtiin useita poliittisia päätöksiä, joiden vaikutukset tulevat tukemaan vihreää siirtymää pidemmän ajan yli. Osa päätöksistä syntyi reaktiona Ukrainan sotaan, kuten RePowerEU-ohjelma. Ohjelman tavoitteena on lopettaa Euroopan riippuvuus Venäjän fossiilisista polttoaineista jo ennen vuotta 2030. Ohjelman keskiössä on energiatehokkuuden parantaminen, uusiutuvien energialähteiden lisääminen, sähköistäminen ja vedyn käytön lisääminen. EU:n ympäristöministerit sopivat myös ilmastopakettien useista lainsäädäntöehdotuksista, jotka koskevat päästökaupan vahvistamista ja laajentamista tie- ja meriliikenteeseen sekä rakennusten erillislämmitykseen, lentoliikenteen päästökaupan tehostamista, ilmastotoimien sosiaalirahastoa, sekä henkilö- ja pakettiautojen päästörajoja.

Yksi tärkeimmistä uutisista ympäristösijoittajalle oli se, että Bidenin ympäristöpaketti (Inflation Reduction Act (IRA)) sai loppujen lopuksi hyväksynnän. Ohjelma sijoittaa 370 miljardia dollaria puhtaaseen ympäristöteknologiaan sekä energian omavaraisuuteen, ja sen tavoite on leikata Yhdysvaltain hiilipäästöjä 40 prosentilla vuoteen 2030 mennessä.

* Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.

Marraskuussa pidetty COP27-ilmastokokous ei tuonut suurempaa lisäapua ympäristöteeman osakkeille. Kokouksessa sovittiin kehittyviä maita avustavan vahinkorahaston perustamisesta. Osallistujamaat sitoutuivat aiemmin sovittuun 1,5 asteen lämpenemisrajaan, tämän lisäksi päätösasiakirjassa kehoitettiin ensimmäistä kertaa uusiutuvan energian käyttöön.

Joulukuussa pidetyssä YK:n luontokokouksessa COP15 päästiin sopimukseen, jota on verrattu Pariisin ilmastopöytäkirjaan. Sopimuksen tavoitteet ovat seuraavat: vähintään 30 prosenttia heikentyneistä maa- ja vesialueista ennallistetaan; vähintään 30 prosenttia maa- ja vesialueista suojellaan; ihmisen aiheuttamat sukupuutot pysäytetään; puolitetaan luontoon päätyvät ravinnevalumat, ympäristömyrkyt ja vaaralliset kemikaalit; globaali kulutuksen jalanjälki puolitetaan ja luonnolle haitallisia yritystutkia vähennetään vuosittain 500 miljardilla dollarilla. Päätökset tulevat myös vaikuttamaan yritysten toimintaan: joillekin ne avaavat

mahdollisuuksia, kun taas toisille ne luovat huomattavasti haastavamman toimintaympäristön. Jotkut yritykset joutunevat muuttamaan toimintatapojaan. Yritysten raportointivaateet biodiversiteetin osalta tulevat myös kasvamaan. Se, miten yritykset muuttavat toimintaansa, tulee myös vaikuttamaan sijoittajien valintoihin tulevaisuudessa.

Vuoden lopussa Suomessa ilmoitettiin tilapäisen Windfall-verotuksen käyttöönotosta. Veron ajatuksena on verottaa päästökaupan ja energiashokin tuottamia ansaitsemattomia voittoja. Toivottavasti pahimmat hintapiikit energian tuotannossa ovat kohta takanapäin ja saamme vakaamman toimintaympäristön. Suomen hallituksen viimeisin ehdotus väliaikaisesta voittoverosta salli 10 prosentin tuoton omalle pääomalle aikaisemman viiden prosentin sijaan - mikä lievensi negatiivisia vaikutuksia. Tuulivoimapuistojen elinkaari on pitkä ja sen myötä emme näe, että väliaikaisen veron negatiiviset vaikutukset olisivat kovin suuria kokonaistuottojen osalta.

Sijoitusesimerkki: Vestas*

Vestas* on maailman suurin tuuliturbiinien valmistaja ja se on useiden ulkopuolisten taholta valittu maailman vastuullisimpien yritysten joukkoon. Vestas* on pitkään yhdistänyt liiketoimintansa YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden (SDG) kanssa. Seuraavat kuusi kestävä kehityksen tavoitetta ovat ne joihin Vestas* voi vaikuttaa merkittävästi: 7 (edullista ja puhdasta energiaa), 13 (ilmastotekoja), 8 (ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 4 (hyvä koulutus), 12 (vastuullista kuluttamista) sekä 17 (yhteistyö ja kumppanuus). Vestaksen* tuulivoimaloiden avulla on tähän päivään asti pystytty välttämään yli 13 miljardia tonnia CO₂-päästöjä.

Uusiutuvalla energialla tuotettiin noin 28 % maailman energiatarpeesta vuonna 2020. Mikäli halutaan päästä 1,5 asteen tavoitteeseen, tulisi uusiutuvien energialähteiden osuuden kasvaa 80 %:iin vuoteen 2050 mennessä. Tämä kehityspolku antaa hyvän tuen Vestaksen* liiketoiminnalle tulevaisuudessa. Viime vuodet ovat tosin olleet haastavia tuuliturbiinien valmistajille, koska hintaheilahtelut ja raaka-aineiden hintojen nousu ja häiriöt toimitusketjuissa ovat heikentäneet kannattavuutta merkittävästi. Osa ongelmista näyttää nyt olevan takanapäin, vaikka kilpailutilanne valmistajien välillä onkin kovaa. Parantuneet näkymät olivat yksi syy tekemääme sijoitukseen.

Joulukuussa Vestas* aloitti uuden 15 MW merituu-
liturbiinin koekäytön. Alustavien tilausten määrä
tälle turbiinimallille on 8 GW. Yhden turbiinin
avulla voidaan tuottaa sähköä 20 000 kotitalou-
den tarpeisiin. Suuremmat turbiinit parantavat
hyötysuhdetta ja sen myötä energian kustannukset
pienenevät. Suurempien tehojen myötä ei tarvitse
asentaa yhtä monta turbiinia saman energian tuot-
tamiseksi, mikä vähentää ympäristövaikutuksia.

Vestaksella* on myös erittäin kunnianhimoisia pää-
stövähennys- ja kierrätystavoitteita. Päästöjen osalta
Vestaksen* tavoite on olla hiilineutraali vuoteen
2030 mennessä. Vuoteen 2040 mennessä tavoit-
teena on tuottaa tuuliturbiineita, jotka eivät aiheuta
jätettä. Suuri haaste turbiinien osalta on loppujen
kierrätettävyyden.



Sijoituksemme tuuliturbiinien valmistajaan täyden-
tää tuulivoiman arvoketjun omistuksiamme. Nyt
rahastossa on alihankkijoita, turbiinien valmista-
jista, asennuslaitosten operaattoreista ja puistojen
kehittäjistä aina tuulivoiman energiatuottajiin.

* Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule
pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.



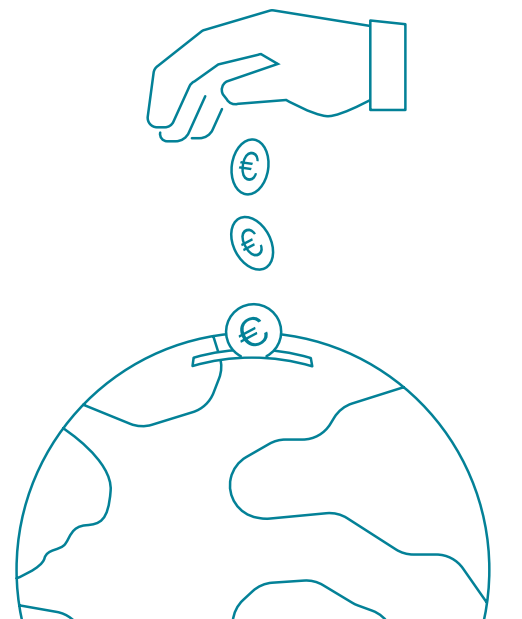
RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET



	 Ympäristöratkaisujen osuus (%)	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Aasia	0	91
Säästöpankki Amerikka	14,9	99
Säästöpankki Eurooppa	8,2	91
Säästöpankki High Yield	6,4	60
Säästöpankki Itämeri	5,3	78
Säästöpankki Kantti	8,9	77
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	10,3	98
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	39	79
Säästöpankki Kotimaa	9	83
Säästöpankki Osake Maailma	14,2	92
Säästöpankki Osakepainoinen	7,4	67
Säästöpankki Pienyhtiöt	3,8	50
Säästöpankki Ryhti	6,8	63
Säästöpankki Tasapainoinen	5,6	52
Säästöpankki Tuottohakuinen	9,4	87
Säästöpankki Ympäristö	24,7	57
Säästöpankki Yrittäjälaina	8,7	79

Lähde: Morningstar

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



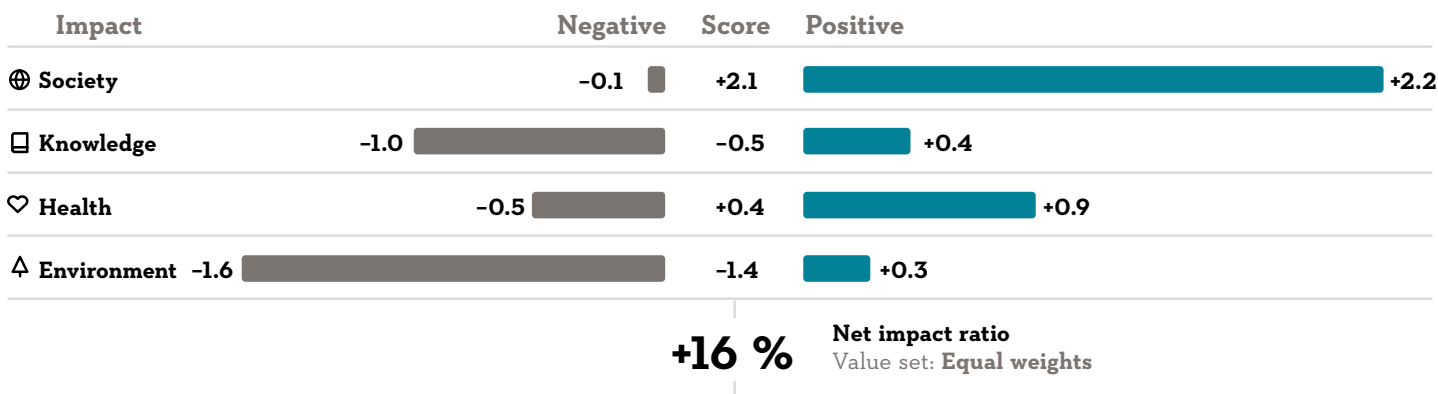
RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUS

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

terveyden, yhteiskunnan sekä tiedonluomisen ja jakamisen osalta.

Säästöpankin rahastojen 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

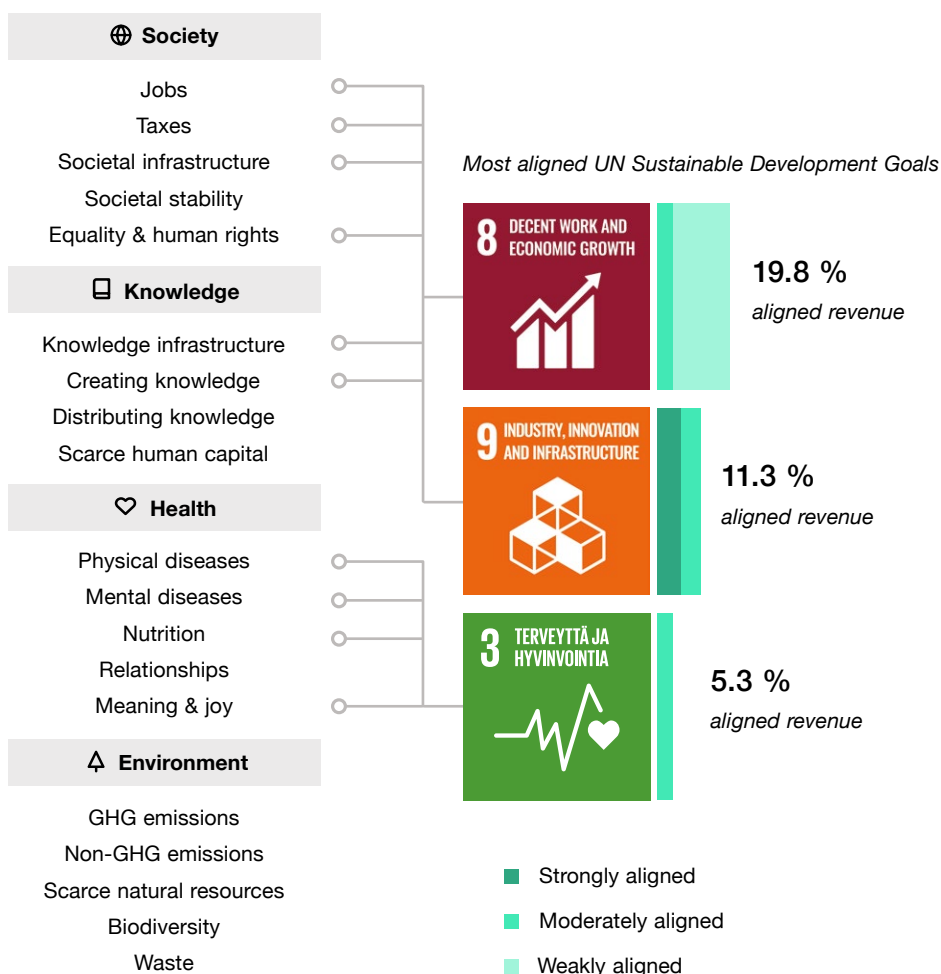


Lähde: The Upright Project

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 vakuutusalkuissa vähintään 25 %. YK:n kestävän kehityksen tavoitteista rahastomme tukevat etenkin seuraavia tavoitteita 8 (ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 3 (terveyttä ja hyvinvointia).

Lähde: The Upright Project



VASTUULLISUUS YHDISTELMÄRAHASTOISSA



Lassi Kallio
salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS

Vuoden 2022 jälkimmäinen puolisko oli vallitseva tilanne huomioiden hämmästyttävän vahva osakemarkkinoilla. Huolimatta korkeana laukkaavasta inflaatiosta, lähitulevaisuudessa uhkaavasta taantumasta tai Ukrainassa riehuvassa sodasta, keskeiset osakeindeksit päättivät vuoden keskikesää korkeammalle tasolle. Eri markkinoiden, sijoitustyylien, sektorien ja yhtiöiden tuotoissa oli kuitenkin huomattavia eroja. Esimerkiksi suoratoistopalvelu Netflixin osake tuotti vuoden jälkipuoliskolla vajaat 70 prosenttia. Toinen teknologiasuosikki Tesla puolesta romahti noin 45 prosenttia. Yleisesti kasvuyhtiöt tuottivat heikommin kuin arvoyhtiöt. Kehittyneet markkinat tuottivat kehittyviä markkinoita paremmin.

Inflaatio ja keskuspankkien rahapolitiikka olivat kuskin paikalla. Yhdysvaltain keskuspankki FED ja Euroopan keskuspankki EKP nostivat ohjaukskorokseen rivakasti saadakseen taltutettua karkuun laukanneen inflaation. Kohonnut korkotaso kuritti erityisesti kasvuyhtiöiden osakkeita, näiden tuloksien kertyessä kauempana tulevaisuudessa. Inflaatio on toistaiseksi lakannut kiihtymästä ja markkinat ovatkin innostuneet hinnoitteluun keskuspankeilta maltillisempaa politiikkaa - jopa rahapolitiikan keventämistä kuluvan vuoden aikana. Keskuspankkiirit itse sen sijaan puhuvat edelleen kovia, eivätkä lupaille kevennystä kuluvan vuoden aikana. Vanhan sanonnan mukaan sijoittajan ei kannata taistella keskuspankkia vastaan. Tällä hetkellä tämä viisaus on unohtunut ja ainakin osin nykyinen hinnoittelu perustuu odotuksille korkojen laskusta.

Kiristytävä rahapolitiikka ja korkea inflaatio syövät kuluttajan ostovoimaa ja ennen pitkää tämä tulee näkymään loppukysynnän heikkenemisenä. Tämä tulee lopulta näkymään yritysten marginaaleissa. Kuinka syvä ja pitkä tulevasta taantumasta tulee, ratkaisee pitkälti osakemarkkinoiden lyhyen aikavälin kehityksen. Emme vaivu synkkyytteen, mutta olemme lyhyellä aikavälillä varovaisia osakesijoitusten suhteen.

VASTUULLISUUS RAHASTOVALINNOISSA

Rahastovalinnoissa haaste on, että vastuullisuutta määritellään monin eri tavoin. Se voi toisaalta olla myös mahdollisuus. Meille vastuullisuus merkitsee ennen kaikkea asiakkaan varojen mahdollisimman huolellista ja vastuullista hoitamista. Sijoitamme ainoastaan sellaisiin strategioihin, jotka ymmärrämme ja joihin uskomme.

Näin ikävien yllätysten mahdollisuus pienenee. Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja ESG-kriteerit ovat keskeisessä roolissa sijoituspäätöstemme takana. Kun yritys pitää huolta toimintaympäristöstään, henkilöstöstään, sidosryhmistään ja omista toimintaperiaatteistaan, on riskien toteutumisen mahdollisuus myös pienempi. Todennäköisesti tällaisen yrityksen liiketoiminta on myös laadukasta ja sellainen yritystoiminta tuottaa keskipitkällä aikavälillä parempia tuloksia kuin laaduton.

Sijoitusesimerkki: Tabula Paris-aligned ETF-rahastot*

Yhdistelmärahastoissamme olemme vuoden 2022 aikana siirtäneet valtaosan markkinaaineksejä seuraavista ETF-rahastoista vastaaviin ESG-indeksejä seuraaviin rahastoihin. Aktiiviset rahastomme ovat jo aiemmin noudattaneet vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Yrityslainasijoituksissa otimme käyttöön kaksi Tabulan ETF-rahastoa*, jotka pyrkivät alentamaan hiilijalanjälkeään 7 prosenttia vuositasolla: ne sijoittavat myös vain Pariisin sopimuksen 1,5 asteen lämpenemisrajaan sitoutuneiden yritysten yrityslainoihin. Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitusanalyysia ja tärkeä riskien hallinnallinen elementti. Tabulan ETF-rahastot* edistävät nettovaikutuksia arvioivan Upright Project Oy:n analyysien mukaan muun muassa seuraavia YK:n kestävän kehityksen tavoitteita: 8 (Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 3 (Terveyttä ja hyvinvointia).

* Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.



VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Mikko-Pekka Rautiainen
salkunhoitaja

MARKKINAKATSAUS

Korkomarkkinoilla oli yksi historian haastavimpia vuosia viime vuonna. Pääsyyt olivat inflaatio sekä keskuspankit. Markkinakorot ja yrityslainojen riskilisät nousivat reilusti vuoden aikana ja toteutuneet tuotot olivat surkeat kaikissa korko-omaisuuslajeissa.

Keskuspankit ovat kilpailleet haukkamaisuudellaan ja rahapolitiikan suunnan muutos on ollut nopea. Euroopan keskuspankki (EKP) nosti kaikkia kolmea ohjaukorkoa useita kertoja kuluneen syksyn aikana ja totesi joulukuun lopussa lausunnossaan, että korkoja on nostettava edelleen "tuntuvasti", koska inflaatio on nyt selkeästi liian nopeaa. Lisäksi pankki ilmoitti QT:sta, eli taseen pienentämisestä maaliskuusta 2023 alkaen. Keskuspankki yllätti markkinat haukkamaisella retoriikallaan ja viitoitti vielä merkittäviä sekä markkinahinnoittelun ylittäviä lisätoimia inflaatiopaineiden hillitsemiseksi.

Teemat kuluvana vuonna pysyvät samoina kuin viime vuonna. Korkomarkkinoilla katseet ovat keskuspankkien toimissa sekä inflaation kehityksessä. Odotamme, että inflaatio hellittää kuluvana vuonna ja mahdollisesti jopa odotuksia nopeammin. Samaan aikaan talousympäristö säilyy erittäin haastavana. Keskuspankit lieventävät retoriikkaansa kuluvana vuonna, osittain pakotettuna. Suurimmat epävarmuustekijät inflaatiokehityksessä ovat palkkojen nousu ja geopolittisen ympäristön arvaamattomuus. Inflaatio-odotukset ovat pysyneet varsin maltillisina, mikä kertoo siitä, että markkinat uskovat keskuspankkien onnistuvan ainakin osittain tehtävässään, eli pitävän hintatason vakaana, mikä tarkoittaa keskuspankeilla 2 % vuotuista inflaatiotasoa.

Rahapolitiikka on kiristynyt vauhdilla ja näin ollen politiikkavirheen mahdollisuus on kasvanut. Inflaatio ja kuluttajien varovaisuus tulevat näkymään yritysten tuloksissa tänä vuonna ja tuloskasvuhuolet tulevat olemaan puheenaiheina. Maksuhäiriöt eivät ole kuitenkaan vielä lähteneet nousuun, mutta varmasti tässä-

kin nähdään negatiivista kehitystä. Normalisoituneet tuottotasot korkomarkkinoilla houkuttelevat sijoittajia ja nähdään varmasti taas mielenkiintoinen vuosi korkomarkkinoilla.

Uusia vihreitä joukkovelkakirjoja on laskettu liikkeelle alkuvuodesta 2023 jo suuri määrä, erityisesti finanssisektorilta, ja tulemme Säästöpankin varainhoidossa edelleen valikoidusti osallistumaan uusiin emissioihin.

GREENIUM

Tavallisten ja vihreiden joukkovelkakirjalainojen tuottoeroa on tapana kutsua englanninkielisellä termillä "greenium", joka on johdettu englanninkielisestä sanasta premium. Viime vuoden alkuun asti vaikutti siltä, että tämä tuottoero oli yleensä positiivinen: laskemalla uskottavan vihreän joukkovelkakirjalainan liikkeelle yritys tai valtio sai velkarahaa markkinoilta hieman halvemmalla kuin tavallisella joukkovelkakirjalainalla. Vastaavasti sijoittajat olivat valmiita vastaanottamaan hieman matalampaa korkoa, kun sijoituskohde oli vastuullinen.

Vuoden 2022 alkupuolella tuottoerojen, eli "greeniumien" taso alkoi laskea valtionlainoissa, muttei niinkään yrityslainoissa. Esimerkiksi Saksan 2031 elokuussa erääntyvien lainojen "greenium" näyttää laskeneen noin neljästä korkopisteestä vajaaseen yhteen korkopisteeseen vuoden 2021 lopulta nykyhetken verrattuna. Tämän taustalla vaikuttaisi olevan korkojen nousun myötä kohonnut korkomarkkinoiden heilunta ja myös korkojen nousun aiheuttama riskimarkkinoiden yleinen lasku, joka johti likviditeetin heikentymiseen. Erityisesti heikentynyt likviditeetti näyttäisi kutistavan tuottoeroa, eli greeniumia. Ilmiö on havaittavissa ainakin Saksan* ja Ranskan* pidemmissä valtionlainoissa. Yrityslainoissa samanlaista yhteyttä ei näyttäisi olevan, vaan huolimatta markkinaolosuhteista, vihreät joukkovelkakirjalainat vaikuttaisivat kiinnostavan sijoittajia tavallista enemmän.

Tuottoeron kehitys (Greenium)



Sijoitusesimerkki: Teollisuuden Voima Oyj*

Teollisuuden Voima Oyj*, joka tuottaa ydinvoimalla päästötöntä sähköä, on laskenut vuosien mittaan liikkeelle useita eri pituisia ja kokoisia joukkovelkakirjalainoja, joista omistamme mm. 4.2.2025 erääntyvää, jonka kiinteä korko on 2,125 %. Teollisuuden Voima* tuottaa kuudenneksen koko Suomen sähkönkulutuksesta, ja Olkiluoto 3 -laitosyksikön säännöllisen sähkön tuotannon käynnistyttyä lähes kolmanneksen. Teollisuuden Voima* edesauttaa Suomen valtion hiilineutraaliustavoitteen saavuttamista sekä lisää sähkön huoltovarmuutta ja oma-vaivaisuutta. Teollisuuden Voiman* toiminta edistää

yritysten nettovaikutuksia arvioivan Upright Project Oy:n analyysien mukaan muun muassa seuraavia YK:n kestävän kehityksen tavoitteita: 7 (Edullista ja puhdasta energiaa), 9 (Kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 13 (Ilmastotekoja).

* Tämän sijoitusesimerkin sisältämiä tietoja ei tule pitää yksilöllisenä sijoitusneuvontana.



RAHASTOKUMPPANIMME ON VALITTU VASTUULLISESTI

Käytämme yhteistyökumppaneiden rahastoja täydentämään sijoitustoimintamme kattavuutta. Valitsemme vastuullisia, vakavaraisia ja luotettavia yhteistyökumppaneita, joiden sijoitusfilosofia on lähellä omaamme. Suosimme PRI-periaatteet allekirjoittaneita toimijoita ja selvitämme toimijoilta mm. heidän vastuullisen sijoittamisen politiikkansa ja lähestymistapansa ESG-asioissa ja ESG-tekijöiden ja -riskien huomioimisessa ja integroimisessa selvityksiin ja analyysiin, päätök-

sentekoon, 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.

LISÄTIETOA VASTUULLISESTA SIOJTTAMISESTAMME.

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

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto julkaisee neljännesvuosittain vaikuttavuusraportin.

<https://www.saastopankki.fi/fi-fi/saastopankkiryhma/saastopankkikeskus/sp-rahastoyhtio/vastuullinen-sijoittaminen>

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