



SÄÄSTÖPANKKIEN VARAINHOIDON

# VASTUULLISUUSKATSAUS

KESÄKUU 2024

 Sp-Rahastoyhtiö

 Säästöpankkien Varainhoito

# SISÄLLYS

<b>PÄÄKIRJOITUS: TALOUSKASVUN PIRISTYMISTÄ, OHJAUSKORKOJEN TAITTUMISTA JA ESG-TUOTTEIDEN NIMIEN TARKENTUMISTA .....</b>	<b>3</b>
<b>VASTUULLINEN SIOITTAMINEN SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄSSÄ.....</b>	<b>4</b>
<b>TUNNUSLUKUJAMME.....</b>	<b>5</b>
<b>VASTUULLINEN SIOITTAMINEN .....</b>	<b>6</b>
Vastuullisuus on kiinteä osa sijoitusprosessiamme.....	6
ESG-riskien ja -tekijöiden huomioiminen.....	6
Teemapohjainen vaikuttavuussijoittaminen ja suosiminen .....	6
Poissulkeminen.....	7
Kansainvälisten normien ja sopimusten noudattaminen .....	7
Rahastokumppanimme on valittu vastuullisesti.....	7
Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen .....	7
<b>RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET .....</b>	<b>9</b>
<b>RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEYTYKSET .....</b>	<b>10</b>
<b>EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY .....</b>	<b>11</b>
Asiakkaiden kestävyysmieltymysten huomioiminen .....	11
<b>KESTÄVÄ KEHITYS JA ILMASTONMUUTOS .....</b>	<b>13</b>
Ilmastoskenaarioanalyysit ja -stressitestit osake- ja korkorahastoillemme .....	13
Rahastojen hiilijalanjäljet.....	13
Säästöpankkirahastojen hiilijalanjäljen kehitys .....	14
<b>LUONTOKATO JA LUONNON MONIMUOTOISUUS .....</b>	<b>15</b>
<b>RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET.....</b>	<b>16</b>
Rahastojen nettovaikutus .....	17
Säästöpankin rahastojen nettovaikutukset.....	17
YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden tukeminen .....	17
<b>VAIKUTTAVUUSSIOITTAMINEN .....</b>	<b>18</b>
Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto.....	18
<b>VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA.....</b>	<b>19</b>
Markkinakatsaus .....	19
Sijoitusesimerkki: YIT Oyj* .....	20
<b>VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA .....</b>	<b>21</b>
Markkinakatsaus .....	21
Sijoitusesimerkki: Metsä Board Oyj* .....	22
Lisätietoa vastuullisesta sijoittamisestamme: .....	23

# TALOUSKASVUN PIRISTYMISTÄ, OHJAUSKORKOJEN TAITTUMISTA JA ESG-TUOTTEIDEN NIMIEN TARKENTUMISTA



Virve Valonen  
Head of Group  
Sustainability & ESG

Ensimmäisellä puolivuotiskaudella talouskasvu USA:ssa oli vireää ja alkoi piristyä hieman myös Euroopassa, kun Euroopan keskuspankki laski ohjauskorkoaan 0,25 %-yksikköä kesäkuun alussa. Yhdysvalloissa on vallinnut ns. Kultakutri-talous, jossa markkina ei käy liian kuumana eikä kylmänä – kasvun ennustetaan kuitenkin hidastuvan, minkä seurauksena Yhdysvaltojen keskuspankki Fed ei toistaiseksi ole laskenut ohjauskor-

koaan. Touko-kesäkuun aikana osakemarkkinoiden vahva kehitys sai yhä jatkoa. Myös Suomessa osakemarkkinoiden kehitys oli melko vahvaa, ja talousmediassa alkoikin viritä keskustelua taantuman selättämisestä Suomessa. Inflaatio on osoittanut Euroopassa välillä jo taittumisen merkkejä, mutta kesäkuussa EKP nosti inflaatio-odotuksiaan. Ekonomistien mukaan Euroopan keskuspankki kuitenkin saattaa vielä leikata ohjauskorkoa tänä vuonna, mutta koronlaskuodotukset ovat hieman laskeneet inflaation ja Fedin korkolinjausten takia. EKP:n koronlasku voi kuitenkin vahvistaa uskoa laittaa liikkeelle investointihankkeita ja kasvattaa kotitalouksien kulutushaluja asuntovelallisten tilanteen hieman helpottuessa.

Korkojen lasku ja talouskasvu voivat tukea yritysten ja joidenkin maiden mahdollisuuksia panostaa vihreään siirtymään ja siten tukea vastuullisessa sijoittamisessa etenkin vihreän teeman sijoituksia. Hallinnoimistamme rahastoista esimerkiksi Säästöpankki Ympäristö keskittyy uusiutuvaan energiaan ja ympäristöinnovaatioiden edistämiseen. Vuosi 2024 on suuri vaalivuosi, jolloin äänestäjät tulevat monessa maassa päättämään, miten vihreä siirtymä kehittyy lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä. Ympäristöteeman poliittinen merkitys on säilynyt vahvana. EU komissio suositteli vuoden vaihteessa, että kasvihuonekaasupäästöjen vähennyksiä tiukennetaan, siten että päästöjä

vähennetään vuoteen 2040 mennessä jo 90 prosenttia vuoden 1990 tasosta. Myös Irenan (International Renewable Energy Agency) raportin mukaan uusiutuviin energiaratkaisuihin tehtyjen vuotuisten investointien pitäisi nelinkertaistua, jos ilmaston lämpeneminen halutaan pysäyttää 1,5 asteeseen. Lisäksi USA:n IRA (Inflation Reduction Act) ilmastopaketti, EU:n laatima RePowerEU-ohjelma, ja Fit for 55 -valmiuspaketti sekä EU:n kestävän rahoituksen sääntely ohjaavat sijoituksia kestävämpiin ratkaisuihin. USA:n poliittiset kehityskulut tulevat näyttämään, miten IRA-paketin käy jatkossa.

EU:n tiedonantoasetuksen mukaisten vaalean vihreiden, eli artikla 8 mukaisten tuotteiden, ja tumman vihreiden, eli artikla 9 mukaisten tuotteiden, yhteenlaskettu osuus Euroopan markkinassa oli jo 60 % vuoden alussa Morningstarin tutkimuksen mukaan. Säästöpankkien Varainhoidon hallinnoimista rahastoista 90 % on vaalean vihreitä, eli EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8 mukaisia. ESG-tuotteissa odotetaan kuitenkin tapahtuvan muutoksia uuden, rahastojen nimiä koskevan EU-sääntelyn seurauksena. Sääntely asettaa uusia kriteerejä kestävien sijoitusten osuudelle sekä poissulkukriteereille koskien ESG-nimisiä rahastoja ja rahastoja, joiden nimessä on esimerkiksi vaikutavuus-, ilmasto- ja ympäristötermejä. Sääntely voi vaikuttaa Morningstarin mukaan jopa 4300 rahastoon EU:ssa.

Ensimmäinen vuosipuolisko on ollut aktiivisen kehittämisen aikaa Säästöpankkien Varainhoidossa. Kehitimme EU:n tiedonantoasetukseen (SFDR) liittyvien tuotetietojen antamista sekä uudistimme tuotteiden kestävyysarviointiin liittyviä ESG-mittareita salkunhoidossa vastaamaan viimeisimpiä sääntelyn tulkintoja. Osallistuimme yhtiökokouksiin, ja kartoitimme mahdollisuuksia ja työkaluja omistajaohjauksen vaikuttavuuden laajentamiseksi jatkossa. Säästöpankkiryhmässä ensiarvoisen tärkeää on asiakkaan taloudellinen hyvinvointi ja säästöpankkikokemus. Toivommekin, että tarjoamamme lisäarvo välittyy katsauksestamme asiakkaillemme asiantuntevalla ja ihmisläheisellä tavalla.

# VASTUULLINEN SIOITTAMINEN SÄÄSTÖPANKKIRYHMÄSSÄ

Kokenut varainhoidon salkunhoitotiimi,  
jossa kaksi ESG-asiantuntijaa.



ESG-osaajat kaikissa sijoittamis-  
samme omaisuuslajeissa.



Laadukkaat ESG-luokitukset, säännölliset  
ilmastoskenaarioanalyysit ja -stressitestit  
osake- ja korkorahastoillemme sekä positii-  
visten ympäristövaikutusten raportointi.



Edelläkävijyyttä vaikuttavuussijoittamisen  
kautta: Säästöpankki Ympäristö -erikois-  
sijoitusrahasto keskittyy muun muassa  
ympäristöinnovaatioihin.



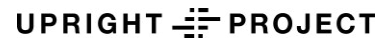
## VARAINHOITOMME VASTUULLISUUSPERIAATTEET

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

## LAADUKKAAT TYÖKALUT ANALYYSIIN.



Powered by data from



## OLEMME MUKANA:

Signatory of:



\* 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.

# TUNNUSLUKUJAMME



## PALKITUT RAHASTOT

Pohjoismaiden paras rahasto  
lyhyiden korkorahastojen sarjassa:

**Säästöpankki Lyhytkorko**

Refinitiv Lipper Fund Awards 2023

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](http://sijoittaja.fi))

**Suomen paras osakevarainhoitaja,**

Morningstar Awards 2018

# 20

vuotta varojen hallinnointia

# 2014

vuodesta alkaen PRI-allekirjoittaja

# 29

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

# 30

yhtiötapaamista vaikuttaaksemme  
kohdeyrityksiin vuoden 2024 ensimmäisen  
vuosipuoliskon aikana

# 53 %

hallinnoituista rahastoista 3–5 palloa  
Morningstar® vastuullisuusluokittelussa

# 5

rahastoille myönnettyä Morningstar®  
Low Carbon Designation™ -merkkiä

# +18 %

Rahastojen nettovaikutus  
Upright Projectin mallinnuksen mukaan

# VASTUULLINEN SIOITTAMINEN

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

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

## VASTUULLISUUS ON KIINTEÄ OSA SIOITUSPROSESSIAMME

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

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

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

## ESG-RISKIEN JA -TEKIJÖIDEN HUOMIOIMINEN

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

nettisivuillamme. Ulkoisen palveluntarjoajan lisäksi vastuullisuuden arvioimisessa käytetään yritysten vastuullisuusraportteja, kansalaisjärjestöjen raportteja ja muita julkisia tietolähteitä.

Arviomenetelminä Säästöpankkien Varainhoidolla on käytössä ulkopuolisten palveluntarjoajien kehittämiä työkaluja, joiden avulla pystytään tunnistamaan ja tarkastelemaan monipuolisesti eri kestävyysriskejä ja -tekijöitä sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissa. Käytetyt menetelmät ja työkalut näiden riskien tunnistamiseen vaihtelevat omaisuusluokasta riippuen sekä kulloinkin voimassa kestävyysriskien sääntelyn määrittelmien mukaan. Käyttämämme ulkopuolisia palveluntarjoajia ovat muun muassa Bloomberg, Upright Project, Morningstar ja MSCI ESG Research LLC. Kehitimme vuoden 2024 ensimmäisen puolivuoden aikana kestävyysarviointiin liittyviä prosesseja ja ohjeita tuotteidemme osalta sekä tiedonkeruuta ESG-työkalujemme kautta.

## TEEMAPOHJAINEN VAIKUTTAVUUS-SIOITTAMINEN JA SUOSIMINEN

Teemapohjaisessa sijoittamisessa ja positiivisessa arvottamisessa keskitytään johonkin valittuun vastuullisuusteemaan. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahasto edistää ympäristön kestävää käyttöä. Tavoitteena on, että rahaston varoista tullaan sijoittamaan noin neljännes hankkeisiin tai projekteihin, joissa on selkeä ympäristön hyvinvointia edistävä teema, esimerkiksi tuulivoimapuiston rakentaminen. Tuotto rahaston alusta on ollut 65,7 %. 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 aseen ja joissain tapauksissa ydinaseet. Kaksoiskäyttötarkoituksia koskevissa tapauksissa käytämme harkintaa ja selvitämme tapauksen osuuden kohdeyrityksen liikevaihdosta (enintään 5 %) ja pyrimme arvioimaan todellista ensisijaista käyttötarkoitusta esimerkiksi analysoimalla saatavilla olevia tietoja tai keskustelemalla sijoituksen kohteena olevan yrityksen kanssa.

Sp-Rahastoyhtiö on myös poissulkenut suorista sijoituksistaan hiilenkäyttäjiä ja -tuottajia. Poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 25 % 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 Pariisin ilmastoso-

pimuksen mukaisia suunnitelmia vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtymiseen toteuttamiseksi sekä suunnitelmia pienentää ilmastovaikutuksiaan ja hiilenkäyttöään (esim. Science Based Target), voi poissulkemiselta välttää. Lisäksi Ympäristö-erikoissijoitusrahastossa poissulkeminen koskee kaivosyhtiöitä, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee energian tuottamiseen käytetystä hiilestä tai yrityksen energiahiihen tuotantomäärät ovat suuria (yli 30 % tuotannosta), mutta vihreän siirtymän kannalta olennaisten yritysten osalta arvioimme sijoitusmahdollisuuksia tapauskohtaisesti.

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

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

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

## KANSAINVÄLISTEN NORMIEN JA SOPIMUSTEN NOUDATTAMINEN

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

Epäkohdan havaitessamme päätämme toimenpiteistä ja selvitämme yrityksen mahdollisuudet ja halukkuuden lähteä kuuden kuukauden sisällä suunnitelmallisesti korjaamaan epäkohdan taustalla olevat tekijät. Olemme mahdollisesti yhteydessä yritykseen joko suoraan tai palveluntarjoajan kautta saadaksemme lisätietoa ja vaikuttaaksemme heidän toimintaansa. Suljemme suorien sijoitusten ulkopuolelle yritykset, jotka toistuvasti 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.

## 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 analyyseihin, päätöksentekoon, riskienhallintaan sekä raportointiin. Tällä hetkellä kaikki ulkoiset rahastokumppanimme ovat allekirjoittaneet PRI-periaatteet.

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

## AKTIIVINEN OMISTAJUUS JA VAIKUTTAMINEN

Olemme aktiivisen omistajuuden kautta mukana vaikuttamassa myös yhdessä muiden sijoittajien kanssa erilaisissa aloitteissa, joiden tavoitteena on pienentää ilmastoon ja ympäristöön kohdistuvia haitallisia kestävyysvaikutuksia. Säästöpankkirahastot osallistuvat omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti rahastojen sijoituskohteena olevien yhtiöiden yhtiökokouksiin. Säästöpankkirahastot osallistuivat ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 20 yhtiökokoukseen. Samassa yhtiökokouksessa voi olla edustettuna useampi rahasto. Näistä 20 yhtiökokouksesta, Säästöpankki Itämeri osallistui 5 kokoukseen, Säästöpankki Kotimaa 20:een, Säästöpankki Pienyhtiöt 14:ään, Säästöpankki Korke Plus 8:aan, Säästöpankki Ympäristö 2:een ja Säästöpankki Osake Maailma 1:een. Yhtiökokouksissa kannatimme hallituksen esityksiä. Lisäksi vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana keskustelimme yhtiötapaamisissa 30 yrityksen kanssa.

Olemme allekirjoittaneet YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (Principles for Responsible Investment – PRI) vuonna 2014 ja olemme Suomen vastuullisen sijoittamisen yhdistyksen Finsifin jäsen. Lisäksi olemme vaikuttamassa Climate Action 100+ -sijoittaja-aloitteessa, joka pyrkii vaikuttamaan yli sataan suuripäästäisimpään yritykseen eri toimialoilla. Olemme mukana CDP:n ilmastomuutos-, vesi- ja metsäkatoaloitteissa sekä SBTi-aloitteessa (Science-Based Targets initiative), joka tukee yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita. Kannustamme myös yritysten raportoivan läpinäkyvämmiin ympäristöön liittyvistä toimistaan CDP:n Non disclosure Campaign -aloitteen kautta koskien CDP:n yllä määritettyjä aloitteita. Mitä enemmän yritykset raportoivat, sitä paremman kokonaiskuvan ja sijoitusanalyysin sijoittajina saamme sijoituskohteidemme toiminnasta.

Olemme raportoineet neljä vuotta varainhoidon näkökulmasta TCFD (Task-Force on Climate-related Financial Disclosures) -viitekehikon mukaisesti osana Säästöpankkiryhmän vuosittaista kestävyysraporttia, ja olemme lähteneet ottamaan ensiaskeleita myös kohti TNFD (Task-Force on Nature-related Financial


























Disclosures) -viitekehikon mukaista raportointia. Kannustamme myös kolmannen osapuolen rahastoja TCFD-mukaiseen raportointiin. TCFD ja TNFD ovat vapaaehtoisia viitekehikkoja, joiden tarkoituksena on auttaa yrityksiä ymmärtämään ja raportoimaan ilmastonmuutokseen ja luontoon liittyvistä taloudellisista vaikutuksista yrityksen omaan toimintaan. Kyseisten viitekehikkojen suositusten mukaisesti yritysten tulisi raportoida neljästä eri osa-alueesta: hallintotavasta, strategiasta, riskienhallinnasta sekä mittareista ja tavoitteista. Tuemme myös TCFD-viitekehikon mukaista ilmasto- ja luontoraportointia kohdeyritysten osalta.

tuksista yrityksen omaan toimintaan. Kyseisten viitekehikkojen suositusten mukaisesti yritysten tulisi raportoida neljästä eri osa-alueesta: hallintotavasta, strategiasta, riskienhallinnasta sekä mittareista ja tavoitteista. Tuemme myös TCFD-viitekehikon mukaista ilmasto- ja luontoraportointia kohdeyritysten osalta.





# RAHASTOJEN VASTUULLISUUSLUOKITUKSET







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

Lähde: Morningstar

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

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

# RAHASTOJEN VASTUULLISUUSPISTEITYKSET

	 Vastuullisuus- arvosana	 Ympäristö	 Sosiaalinen	 Hallinnollinen	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Amerikka	20,7	4,2	9,4	7	100
Säästöpankki Eurooppa	18,1	3,5	7,9	5,9	91
Säästöpankki High Yield	20,2	2,2	5,1	3,8	74
Säästöpankki Itämeri	20,3	3	4,3	3,7	95
Säästöpankki Kantti	19,6	4	8	6,4	96
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	25,6	4	5,3	4,8	90
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	23,2	5	8,7	7,8	97
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	10,3	2	2,7	4,6	96
Säästöpankki Korko Plus	17,3	3	6,5	5,5	79
Säästöpankki Korkopainoinen	20,7	3,7	7,1	5,7	80
Säästöpankki Kotimaa	17,7	4,3	6,2	4,6	98
Säästöpankki Maltti	19,2	3,7	7,5	5,9	89
Säästöpankki Osake Maailma	19	3	8,9	6,7	100
Säästöpankki Osakepainoinen	20,6	3,7	7,5	6,1	91
Säästöpankki Pienyhtiöt	17,9	2,9	3,3	2,6	85
Säästöpankki Ryhti	19,4	3,9	7,8	6,2	93
Säästöpankki Tasapainoinen	20,8	3,7	7,3	5,9	87
Säästöpankki Tuottohakuinen	20,7	3,7	7,3	5,8	96
Säästöpankki Yrityslaina	18,5	3,9	7,4	5,8	93

Lähde: Morningstar

Morningstarin vastuullisuusarvosanassa kunkin rahaston vastuullisuuspisteitys koostuu siinä olevien omistusten yrityskohtaisista vastuullisuuspisteityksistä sekä vastuullisuuteen liittyvistä epäkohdista annetusta pisteityksestä. Epäkohdista annettu pisteitys vaikuttaa negatiivisesti salkun arvosanaan. Salkun vastuullisuuspisteitys on välillä 0–100 niin, että mitä alhaisempi luku, sen parempi.

# EU:N KESTÄVÄN RAHOITUKSEN SÄÄNTELY

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

## ASIAKKAIDEN KESTÄVYYSMIELTYMYSTEN HUOMIOIMINEN

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

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

1. EU:n luokitusjärjestelmän mukaisia ympäristön kannalta kestäviä sijoituksia

ja / tai

2. Tiedonantoasetuksen mukaisia ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä tavoitteita edistäviä sijoituksia

ja / tai

3. Pääasiallisia haitallisia kestävyysvaikutuksia kuvaavia indikaattoreita huomioivia sijoituksia

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

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

### TAKSONOMIANMUKAINEN, YMPÄRISTÖN KANNALTA KESTÄVÄ SIOITUS TÄYTTÄÄ SEURAAVAT KOLME KRITERIÄ:

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

### TIEDONANTOASETUKSEN ARTIKLA 2 (17) MÄÄRITTELEMÄ KESTÄVÄ SIOITUS EDISTÄÄ:

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

Tällainen kestävä sijoitus ei aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään edellä mainituista tavoitteista, ja sijoitusten kohdeyhtiöt noudattavat hyviä hallintotapoja, etenkin toimivien hallintorakenteiden, työntekijöihin nähden ylläpidettyjen suhteiden, henkilöstön palkitsemisen ja verosääntösten noudattamisen osalta.

## PÄÄASIALLISET HAITALLISET VAIKUTUKSET

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

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



	SFDR-luokitus
Säästöpankki Amerikka	Artikla 8
Säästöpankki Eurooppa	Artikla 8
Säästöpankki High Yield	Artikla 8
Säästöpankki Itämeri	Artikla 8
Säästöpankki Kantti	Artikla 8
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	Artikla 6
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	Artikla 8
Säästöpankki Kiinteistö	Artikla 8
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	Artikla 8
Säästöpankki Korko Plus	Artikla 8
Säästöpankki Korkopainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Korkosalkku	Artikla 6
Säästöpankki Kotimaa	Artikla 8
Säästöpankki Lyhytkorko	Artikla 8
Säästöpankki Malti	Artikla 8
Säästöpankki Osake Maailma	Artikla 8
Säästöpankki Osakepainoinen	Artikla 8
Säästöpankki Pieniyhtiöt	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

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

Hallinnoimistamme rahastoista enemmistö (29/32) on EU:n tiedonantoasetuksen artikla 8:n mukaisia ja tarkastelemme tuotteiden kestävyysluokitusten tilannetta vähintään noin 6 kk välein.

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

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

Taksonomiamukaisuuden lisäksi olemme tarkastelleet myös hallinnoimiemme rahastojen sijoituskohteiden tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) mukaisten kestävien sijoitusten osuutta. Arvioimme tätä mm. sen perusteella, tukevatko sijoitukset tiedonantoasetuksen 2 artiklassa määritellyjä ympäristö- tai yhteiskunnallisia tavoitteita vastaavia, valittuja YK:n kestävä kehityksen tavoitteita tai näiden yhdistelmiä. Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 28 hallinnoimaamme rahastoa sisälsi tiedonantoasetuksen artiklan 2 (17) kohdan mukaisia kestäviä sijoituksia.

# KESTÄVÄ KEHITYS JA ILMASTONMUUTOS

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

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


## ILMASTOSKENAARIOANALYYSIT JA -STRESSITESTIT OSAKE- JA KORKORAHASTOILLEMME

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

ja stressitestit perustuvat Rocky Mountain Instituten hallinnoimaan ja 2 degree Investing Initiativen kehittämään PACTA-menetelmään. PACTA-menetelmä analysoi tiettyjen toimialojen merkittävimpiä kasvihuonekaasujen päästäjiä sekä miten näiden yhtiöiden näkymät ovat suhteessa IEA:n kestävä kehityksen skenaarioon. Stressitesteissä työkalu laskee mahdolliset muutokset salkun arvossa suhteessa kolmeen eri Englannin keskuspankin määrittelemään ilmastoskenaarioon. Tulemme lähitulevaisuudessa asettamaan erilliset transitiosuunnitelman mukaiset ilmastotavoitteet Sp-Rahastoyhtiön hallinnoimien asiakasvarojen osalta.

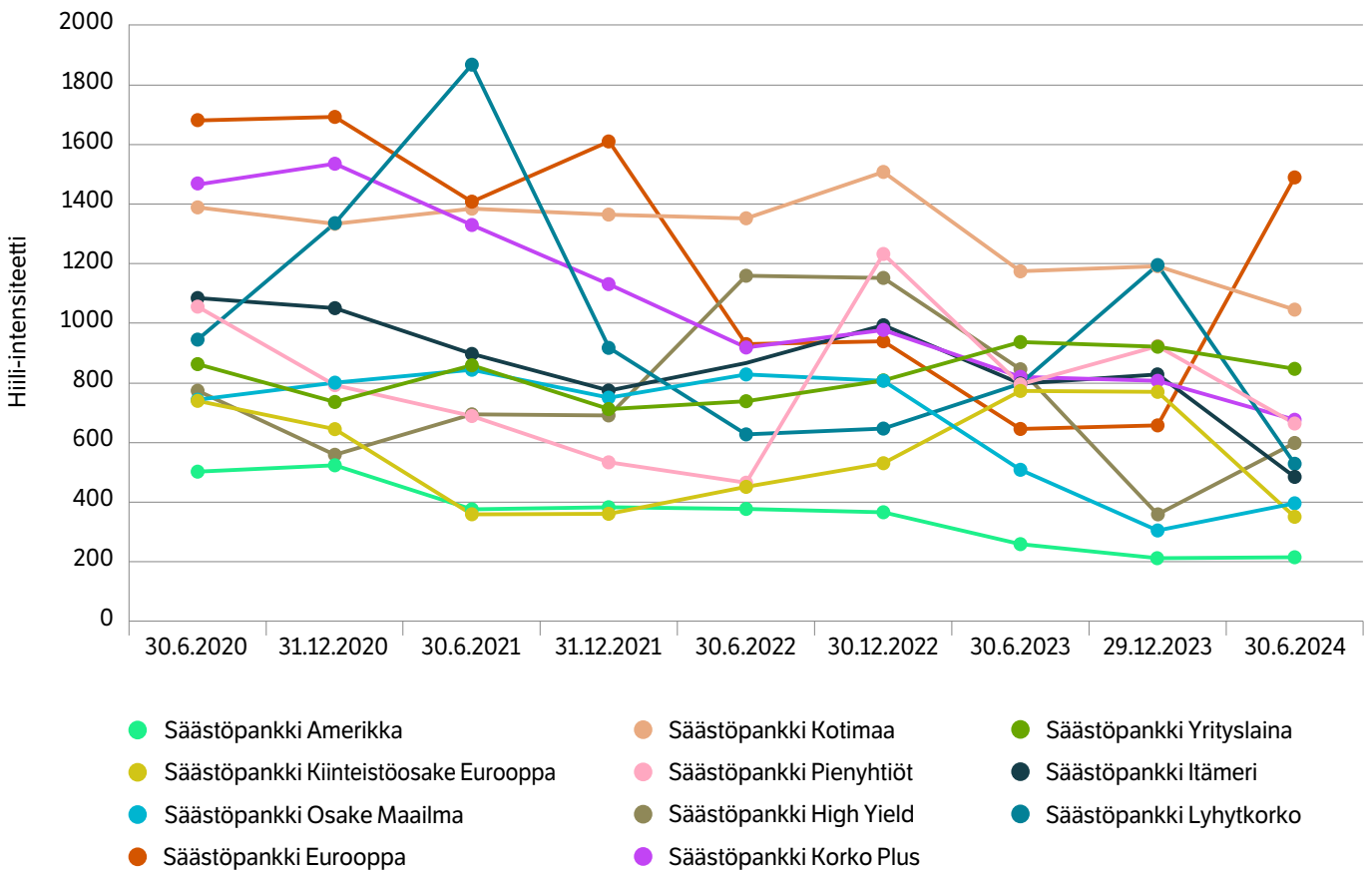
## RAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJET

TCFD:n suosittelema hiili-intensiteetiluku on yksi tapa arvioida sijoituskohteiden ilmastovaikutuksia, ja joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä (t CO<sub>2</sub>e) suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon (milj. EUR). Yhtiökohtaiset hiili-intensiteetiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa, ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Luku lasketaan puolivuositain niille Säästöpankkirahastoille, joissa on suoria osake- ja yrityslainasijoituksia. Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston tiedot raportoidaan rahaston neljännesvuosittaisessa vaikuttavuusraportissa.

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

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

## SÄÄSTÖPANKKIRAHASTOJEN HIILIJALANJÄLJEN KEHITYS



Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Bloomberg

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

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

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

# LUONTOKATO JA LUONNON MONIMUOTOISUUS

Useat yritykset tulevat kohtaamaan ilmastonmuutokseen ja luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia, jotka vaikuttavat niiden nykyiseen ja tulevaan liiketoimintaan. Esimerkiksi World Economic Forum (2024) on arvioinut, että luonnon monimuotoisuuden köyhtyminen ja ekosysteemien romahtaminen on yksi suurimmista maailmanlaajuisista riskeistä seuraavan vuosikymmenen aikana. Rahastoyhtiönä tahdomme ymmärtää nämä vaikutukset ja tukea Säästöpankkiryhmän asiakkaita siirtymässä kohti kestäviä liiketoimintamalleja.

Hallinnoimistamme rahastoista luonnon pääomia turvaavia ympäristöratkaisuja oli 30.06.2024 MSCI ESG Researchin mukaan eniten muun muassa Säästöpankki Kotimaalla (3,73 %), Säästöpankki Ympäristöllä (1,62 %), Säästöpankki Amerikalla (1,52 %), Säästöpankki Yrityslainalla (1,46 %) ja Säästöpankki Pienyhtiöillä (1,43 %). Olemme myös seuranneet hallinnoimemme varojen YK:n kestävä kehityksen tavoitteiden mukaisuutta, joissa luonnon monimuotoisuus ja luontokato on otettu huomioon. Lisäksi olemme raportoineet nettisivuillamme hallinnoimemme varojen pääasiallisista haitallisista kestävyysvaikutuksista, jotka mittaavat muun muassa luonnon monimuotoisuuteen vaikuttamista. Yhtenä indikaattorina tarkastelemme toimintoja, jotka vaikuttavat kielteisesti biologisen monimuotoisuuden kannalta herkkiin alueisiin. Tarkastelemme siis sellaisten sijoituskohteina olevien yritysten osuutta, joilla on toimipaikkoja tai toimintoja biologisen monimuotoisuuden kannalta herkillä alueilla tai niiden läheisyydessä.

Global Biodiversity Frameworkin (GBF, 2021) ohjeistus finanssialan toimijoille on muun muassa hallita sijoitusten, rahoitusten




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

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

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



# RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

	 Ympäristöratkaisujen osuus (%)	 Kattavuus (%)
Säästöpankki Amerikka	18,46	98,54
Säästöpankki Eurooppa	7,20	80,86
Säästöpankki Itämeri	7,16	74,97
Säästöpankki Kantti	11,64	91,25
Säästöpankki Kehittyvät Korkomarkkinat	3,28	72,97
Säästöpankki Kehittyvät Markkinat	8,05	91,92
Säästöpankki Kiinteistöosake Eurooppa	51,02	96,07
Säästöpankki Korko Plus	6,01	68,14
Säästöpankki Korkopainoinen	7,77	71,07
Säästöpankki Kotimaa	5,75	87,96
Säästöpankki Malti	8,56	80,33
Säästöpankki Osake Maailma	13,87	97,50
Säästöpankki Osakepainoinen	9,53	84,94
Säästöpankki Pienyhtiöt	0,00	54,25
Säästöpankki Ryhti	10,41	86,62
Säästöpankki Tasapainoinen	9,00	80,70
Säästöpankki Tuottohakuinen	9,79	90,26
Säästöpankki Ympäristö	22,23	50,63
Säästöpankki Yrityslaina	9,57	81,82

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, statistiikkaa ja tekoälyä, joilla mallinnetaan yksittäisten yritysten nettovaikutusta niiden tuotteiden ja palveluiden kautta. Nettovaikutusta mitataan ympäristön, terveyden, yhteiskunnan sekä tiedonluomisen ja jakamisen osalta.

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

## SÄÄSTÖPANKIN RAHASTOJEN NETTOVAIKUTUKSET

IMPACT	NEGATIVE	SCORE	POSITIVE
<b>Society</b>	-0.5	<b>+12.0</b>	+12.4
Jobs		+2.8	+2.8
Taxes		+4.6	+4.6
Societal infrastructure		+4.8	+4.8
Societal stability	-0.3	-0.1	+0.2
Equality & human rights	-0.2	-0.1	+0.1
<b>Knowledge</b>	-3.6	<b>-1.8</b>	+1.8
Knowledge infrastructure		+0.5	+0.5
Creating knowledge		+0.5	+0.5
Distributing knowledge	-0.0	+0.8	+0.9
Scarce human capital	-3.6	-3.6	
<b>Health</b>	-2.7	<b>+1.5</b>	+4.3
Physical diseases	-1.8	+0.5	+2.3
Mental diseases	-0.5	-0.3	+0.2
Nutrition		+0.4	+0.4
Relationships	-0.1	+0.3	+0.4
Meaning & joy	-0.3	+0.6	+0.9
<b>Environment</b>	-10.0	<b>-8.0</b>	+1.9
GHG emissions	-4.8	-3.6	+1.2
Non-GHG emissions	-1.6	-1.1	+0.4
Scarce natural resources	-0.6	-0.6	+0.0
Biodiversity	-1.6	-1.6	+0.1
Waste	-1.3	-1.1	+0.2

Upright model release 1.5.0  
on 9th Aug. 2024 at 10:25 GMT

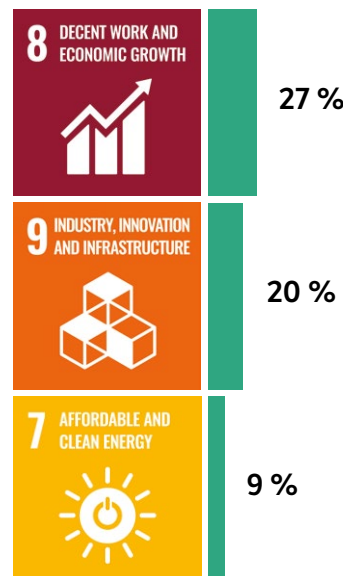
**+18%** Net impact ratio  
Value set: Equal weights

Lähde: The Upright Project

## YK:N KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEIDEN TUKEMINEN

Nettovaikutusten lisäksi teemme The Upright Projectin kanssa yhteistyötä selvittääksemme, kuinka rahastojemme sijoituskohteet tukevat YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. YK:n jäsenmaat ovat sopineet kestävän kehityksen tavoitteista ja toimintaohjelmasta, joiden on tarkoitus ohjata maailman kehityssuunniteluja vuoteen 2030 asti. Tavoitteita on yhteensä 17 kappaletta. YK:n kestävän kehityksen tavoitteista rahastomme tukevat etenkin seuraavia tavoitteita: 8 (ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (kestävää teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 7 (edullista ja puhdasta energiaa).

Most aligned UN Sustainable Development Goals



Lähde: The Upright Project

# VAIKUTTAVUUSSIJOITTAMINEN

## SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖ – ERIKOISSIJOITUSRAHASTO



Anders Pelli  
Salkunhoitaja

Ensimmäisen vuosipuolikkaan aikana kehittyneiden maiden osakeindeksi on noussut 15,8 %. Maailman indeksin vahva kehitys on pitkälti tekoälyteeman vetämä – suurin yksittäinen osake tekoälyteeman sisällä on Nvidia. Ympäristöteeman sisällä tuottokehitys on ollut matalampaa ja erot alateemoissa ovat melko suuria. Esimerkiksi aurinkovoimateeman, sisältäen muun muassa raaka-aineen, laitevalmistajat ja asentajat,

tuotot ovat olleet heikot (-25 %:n luokkaa). Vesiteemassa tuotot ovat yltäneet noin 6 %:iin. Investoinnit tekoälyyn tulevat lisäämään sähkökäyttöä, mikä oletettavasti tukee myös panostuksia puhtaan energian ja sähköverkon investointeihin.

Viime kuukausien aikana maailmantalouden kasvunäkymät ovat hieman parantuneet. Euroalueella kasvun maltillinen pirstyminen alkaa vihdoinkin olla horisontissa, kun taas Yhdysvalloissa kasvun odotetaan rauhoittuvan loppuvuodesta lähemmäs normaalimpaa tasoa. Kehittyvillä markkinoilla on myös odotettavissa kohtuullisen hyvää kasvua. Kuluttajien ostovoiman asteittainen elpyminen inflaation rauhoituttua edistää kulutuskäytännön erityisesti Euroopassa. Myös teollisuudessa on nähty viitteitä elpymisestä, minkä pitäisi tukea markkinoita Euroopassa ja kehittyvissä talouksissa. Kasvun vetojuhtana toiminut Yhdysvallat pääsee mahdollisesti siis jakamaan veto vastuuta myös muille markkina-alueille.

Rahapolitiikan osalta EKP aloitti ohjauskoron laskun kesäkuussa. Kovista puheista huolimatta rahapolitiikan tunnustetaan olevan erittäin kireää. Koronlaskut jatkuvat luultavasti syyskuussa. Yhdysvaltain keskuspankki Fed puolestaan aloittaa rahapolitiikan keventämisen loppuvuoden aikana.

Vahvistuva talous, nousevat tulosestimateet ja positiivinen markkinatunnelma muodostavat edelleen otollisen ympäristön positiiviselle osakemarkkinakehitykselle. Ilman suurempia yllätyksiä esimerkiksi geopolitiikassa, arvioimme positiivisen vireen jatkuvan osakemarkkinoilla, tosin alkuvuotta lievemällä kulmakertoimella. Vuoden toisen vuosineljänneksen tuloskausi on vähitellen alkamassa. Tällöin saamme lisätodisteita yhtiöiden viimeaikaisesta suorituskyvystä. Parantuneet näkymät ja positiivinen vire markkinoilla näkyvät myös markkinatunnelmaindikaattoreissa. Indikaattorit kertovat vankasta optimismista markkinoilla. Tämä on keskeisin riski osakemarkkinoiden lyhyen aikavälin kehityksen osalta, mikäli asiat eivät menekään kuin on odotettu.

Korkotason pysyminen korkealla pidempään on vaikuttanut vihreän teeman tuottoihin. Korkea korkotaso on vaikuttanut monen yrityksen liikevaihdon kehitykseen. Konkreettinen esimerkki löytyy lämpöpumppujen saralta. Kuluttajien halukkuus siirtyä lämpöpumpun käyttäjiksi on ollut vaisua, koska korkotaso on ollut korkealla ja laitteiston hankintakustannus on suuri. Näin ollen kuukausittainen rahoituskustannus on korkea. Kuluttajat ovat siirtäneet investointipäätöksiään korkojen laskun toivossa ja myös uusien tukipakettien toivossa. Samat syyt ovat vaikuttaneet sähköautojen myynnin kehitykseen.

IEA:n raportin mukaan puhtaan energian investoinnit olivat noin 2 biljoonaa dollaria vuonna 2023. IEA:n arvion mukaan vuosittaisen investointien pitäisi olla 4,5 biljoonan kokoluokkaa, mikäli halutaan saavuttaa nettonollatavoitteet.

Vuosi 2024 on suuri vaalivuosi. EU:n sisällä suurempi pirstoutuminen voisi tehdä ilmasto- ja energiapolitiikan yhteisymmärryksen saavuttamisesta haastavaa. On vielä ennenaikaista sanoa, mikä tämän vaikutus olisi ilmastotavoitteiden osalta.

# VASTUULLISUUS KORKORAHASTOISSA



Evgeny Artemenkov  
Salkunhoitaja

## MARKKINAKATSAUS

Viime vuodesta poiketen vuoden 2024 ensimmäinen puolisko kohteli eri korko-omaisuusluokkia epäyhteinäisesti. Piristyneet talousnäkömät nostivat markkinakorkoja ja samalla vetivät yrityslainojen riskipreemiot alas. Korkojen nousu painoi valtiolainojen tuotot miinukselle sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Toisaalta riskipreemioiden reipas lasku avitti yrityslainojen tuottojen

nousemista plussalle. Eurooppalaiset matalamman riskiluokan lainat tuottivat vuoden alusta + 0,54 % ja korkeamman riskiluokan yrityslainat +2,83 %.

Vuoden 2023 päättyessä markkinaodotus oli, että keskuspankkien ensimmäiset ohjaukorkojen laskut toteutetaan jo alkuvuonna. Inflaatio onkin laskenut odotuksien mukaisesti alas alkuvuoden aikana. Odotettua paremmat talousnäkömät tarjosivat kuitenkin keskuspankeille lisää aikaa rahapolitiikan keventämiseen, ja keskuspankit tarttuivat tilaisuuteen. EKP:n ohjaukorkon lasku tuli vasta kesäkuussa, ja Fediltä odotetaan ensimmäistä laskua syksyn puolella. Keskuspankit ovat hyvin varovaisia kommentoidessaan ohjaukorkojen tulevaa polkua. Euroopan tilanne on myönteisempi koronlaskuille, koska talouskasvu on matalaa ja kyseessä on enimmäkseen synkkien odotusten peruutus. Tästä syystä näemmekin eurooppalaisissa koroissa selvää laskupotentiaalia alkuvuoden nousun jälkeen. Yhdysvalloissa tilanne ei ole niin yksiselitteinen. Talous porskuttaa erinomaista vauhtia eteenpäin, ja työmarkkinat pysyvät edelleen kuumana korkeasta korkotasosta huolimatta. Se missä vaiheessa talous antaa periksi, on yhä avoin kysymys.

Yrityslainamarkkinoilla alkuvuosi on sujunut positiivisissa merkeissä. Riskilisien lasku piristi emissiomarkkinaa sekä korkeamman että matalamman riskiluokan puolella. Yritykset ryntäsivät markkinoille uudelleenrahoittamaan lähivuosina erääntyviä lainojaan. Tunnelma on ollut sen verran vahva, että jopa haastavana pidetty kiinteistösektori pääsi emissiomarkkinoille. Hyvä esimerkki tästä on Citycon, joka laski liikkeelle vihreän viiden vuoden 300 miljoonan suuruisen lainan maaliskuussa. Kaikilta yrityksiltä ei velkojen uudelleenrahoitus kuitenkaan onnistunut, ja korkeamman riskin yrityslainojen maksuhäiriöt nousivat hieman alkuvuonna. Toisaalta maksuhäiriöt ovat yhä matalalla tasolla historiaan nähden. Odotamme maksuhäiriöiden nousutrendin jatkuvan tänä vuonna, kun kalliimpi rahoitus pakottaa velkaantuneita yrityksiä pääomajärjestelyihin. Näimme jo useamman esimerkin tästä keväällä, kun Eurooppalaiset Intrum ja Altice sekä yhdysvaltalainen Ardagh ilmoittivat palkkaavansa neuvonantajia velkojen uudelleenjärjestelyyn.

Kestävät korkosijoitukset ovat vahvassa suosiossa Euroopassa. Tänä vuonna maailmanlaajuisesti 45 % kaikista kestävästä korkoinstrumenteista oli laskettu liikkeelle Euroopassa. Vihreät joukkovelkakirjalainat ovat edelleen muita kestäviä korkoinstrumentteja huomattavasti suositumpia. Nykyään vihreät joukkolainat toimivat ns. vapaaehtoisella pohjalla, ja yritykset ovat itse vastuussa kestävien sijoitusten luokituksesta. Tänä vuonna ”vapaaehtoiset” vihreät lainat saavat virallisen kilpailijan nimeltään eurooppalainen vihreä joukkolaina (EuGB-laina). EU:n loka-kuussa 2023 hyväksymä EuGB-lainastandardi määrittää melko tiukat kriteerit kestäville sijoituksille. Suurempaa EuGB-lainojen aaltoa ei siis ole vielä odotettavissa, kun vain pieni osa yrityksistä kykenee tällä hetkellä täyttämään standardin vaatimukset. Ensimmäisiä EuGB-liikkeeseenlaskuja odotetaan sähköyhtiöiltä loppuvuoden aikana. Seuraamme mielenkiinnolla uuden instrumentin vastaanottoa markkinoilla.

### Sijoitusesimerkki: YIT Oyj\*

YIT\* on Suomen johtava rakennusyhtiö ja hankekehittäjä, joka on erikoistunut asuntojen, toimitilojen ja kokonaisten alueiden kehittämiseen ja rakentamiseen. YIT\* on toiminut alalla jo yli 110 vuotta. Vuonna 2023 yritys työllisti noin 4 300 ammattilaista kahdeksassa maassa, ja sen liikevaihto oli 2,2 miljardia euroa. YIT-konsernin\* liiketoiminta koostuu kolmesta segmentistä: asuminen, toimitilat ja infra. Asuminen-segmentin liiketoiminta keskittyy asuntojen ja asuinalueiden kehittämiseen ja rakentamiseen, sisältäen omaperusteiset uudisrakennusprojektit ja kilpailu-urakat. Toimitilat-segmentti rakentaa ja korjaa eri lopputarkoituksiin suunnattuja toimitiloja. Infra-segmentti rakentaa rautateitä, siltoja, tunneleita ja rakenteellisia ratkaisuja vaativiin ympäristöihin, jotta ihmisten ja yhteiskunnan kestävä eläminen sujuu entistä helpommin.

YIT\* on sitoutunut kestävään kehitykseen ja pyrkii olemaan edelläkävijä tarjoamalla ratkaisuja asumiseen, infrastruktuuriin ja kiinteistökehitykseen. YIT:n\* tavoitteena on olla omassa toiminnassaan hiilineutraali ja vähentää arvoketjun päästöjä vähintään 30 % vuoteen 2030 mennessä. Oman toiminnan osalta YIT\* on onnistunut vähentämään päästöjä jo yli 55 % vuoteen 2019 verrattuna. YIT\* tutkii jatkuvasti

vaihtoehtoisia materiaali-, energia- ja tuotantoratkaisuja toimiakseen yhä vastuullisemmin.

YIT\* on myös lanseerannut uuden vihreän rahoituksen viitekehyksen (Green Finance Framework) tukemaan investointeja, jotka edistävät yhtiön kestävä kehityksen tavoitteita. Viitekehyksen ytimessä on ympäristöystävällisten ja energiatehokkaiden rakennusten rakentaminen, mukaan lukien uudisrakentaminen, korjausrakentaminen ja energiatehokkuuden lisääminen.

Vihreän rahoituksen viitekehyksen puitteissa YIT\* on laskenut liikkeelle kaksi vihreää joukkovelkakirjalainaa. Säästöpankki High Yield -rahasto on ollut mukana sekä vanhassa vuonna 2021 lasketussa vihreässä lainassa että uudessa kesäkuussa 2024 lasketussa vihreässä lainassa.

YIT:n\* toiminta edistää nettovaikutuksia arvioivan Upright Projectin\* mukaan muun muassa seuraavia YK:n kestävä kehityksen tavoitteita: 8 (Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua), 9 (Kestävä teollisuutta, innovaatioita ja infrastruktuureja) ja 11 (Kestävät kaupungit ja yhteisöt).



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



# VASTUULLISUUS OSAKERAHASTOISSA

## SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖ – ERIKOISSIJOITUSRAHASTO



Olli Tuuri  
Salkunhoitaja

### MARKKINAKATSAUS

Osakemarkkinoilla on ollut positiivinen vire viime marraskuusta lähtien. Markkina on pysynyt vahvana toimintaympäristön odotettua positiivisemmän kehityksen takia. Lisäksi teknologiyhtiöt ovat kehittyneet erittäin suotuisasti. Osakemarkkinoiden positiivinen vire otti pientä rekyyliä huhtikuun alkupuolella, kun teknologiyhtiöiden huimasti kehittyneet kurssit ottivat rekyyliä,

mikä tarttui koko markkinaan. Muutaman viikon rekyyliin jälkeen tilanne rauhoittui, ja kurssit ovat jatkaneet nousuaan. Kesäkuussa vahva sentimentti jatkui. Maailman osakemarkkinoita kuvaava MSCI Maailma indeksi nousi noin 2 % paikallisissa valuutoissa mitattuna. Ensimmäisen vuosipuoliskon jälkeen maailman indeksi on noussut lähes 11 %.

Viime kuukausien aikana maailmantalouden kasvunäkymät ovat parantuneet hieman. Euroalueella kasvun maltillinen piristyminen alkaa vihdoinkin olla horisontissa, kun taas Yhdysvalloissa kasvun odotetaan rauhoittuvan loppuvuodesta lähemmäs normaalimpaa tasoa. Kehittyvillä markkinoilla on myös odotettavissa kohtuullisen hyvää kasvua. Kuluttajien ostovoiman asteittainen elpyminen inflaation rauhoituttua edistää kulutuskäytännön erityisesti Euroopassa. Myös teollisuudessa on nähty viitteitä elpymisestä, minkä pitäisi tukea markkinoita Euroopassa ja kehittyvissä talouksissa. Kasvun vetojuhtana toiminut Yhdysvallat pääsee siis jakamaan vetovastuuta myös muille markkina-alueille.

Rahapolitiikka on ollut alkuvuoden aikana kireää. Pitkin vuotta maltillistunut inflaatio on luonut odotukset keventyvälle rahapolitiikalle. Rahapolitiikan osalta EKP aloitti ohjauksenkorkojen laskun ennakkovihjailujen mukaisesti kesäkuussa. Korkojen odotetaan pysyvän muutaman kuukauden paikallaan. Seuraavan korkojen laskun Euroopassa odotetaan tapahtuvan syyskuussa. Yhdysvaltain keskuspankki Fed puolestaan aloittanee rahapolitiikan keventämisen syyskuussa. Odotuksissa on vielä lisälasku kuluvan vuoden puolella.

Euroopassa ja kehittyvillä markkinoilla, kuten Intiassa ja Meksikossa, vaalit ovat olleet keskiössä, mikä on nostanut lyhyen aikavälin epävarmuutta. Ranskassa presidentti Macron ilmoitti, että maassa pidetään uudet parlamenttivaalit heinäkuun alussa hänen puolueensa kärsittyä tappion eurovaaleissa laitaioikeistolle. Osake- ja korkomarkkinat reagoivat negatiivisesti uuteen epävarmuustekijään. Lopputulemaa on vaikea ennustaa, mutta yleensä tämän tyyppisissä tilanteissa markkinat ovat rauhoittuneet suhteellisen nopeasti alkushokin jälkeen.

Vahvistuva talous, nousevat tulossennusteet ja positiivinen markkinatunnelma ovat edelleen otollinen ympäristö positiiviselle osakemarkkinakehitykselle. Ilman suurempia yllätyksiä, esimerkiksi geopolitiikassa, arvioimme positiivisen vireen jatkuvan osakemarkkinoilla, tosin alkuvuotta lievemmällä kulkemertomella. Vuoden toisen vuosineljänneksen tuloskausi on vähitellen alkamassa. Tällöin saamme lisätodisteita yhtiöiden viimeaikaisesta suorituskyvystä. Parantuneet näkymät ja positiivinen vire markkinoilla näkyvät myös markkinatunnelma-indikaattoreissa. Markkinatunnelma-indikaattorit kertovat vankasta optimismista markkinoilla, mikä on keskeisin riski osakemarkkinoiden lyhyen aikavälin kehityksen osalta, mikäli asiat eivät menekään kuten on odotettu.

### Sijoitusesimerkki: Metsä Board Oyj\*

Metsä Board\* on Euroopan johtava korkealaatuisten ensikuitukartonkien valmistaja. Yhtiö keskittyy kierrätettäviin ja korkealaatuisiin ensikuitukartonkeihin, jotka auttavat vähentämään muovin käyttöä pakkauksissa. Uusiutuvasta puukuidusta valmistetut päätuotteet ovat taivekartonki ja valkoiset kraftlainerit, joita käytetään pääosin kuluttajatuotepakkauksissa sekä vähittäiskaupan eri tarpeisiin. Metsä Boardilla\* on vahva asema kartonkimarkkinoilla. Yhtiö on Euroopan johtava taivekartongin ja valkoisten kraftlainerien valmistaja sekä globaalisti suurin päällystettyjen valkoisten kraftlainerien valmistaja. Yhdysvalloissa yhtiö on suurin taivekartongin toimittaja. Kartongin globaalien kysynnän arvioidaan lähivuosina kasvavan nopeammin kuin kaikkien pakkausmateriaalien keskimäärin, hieman yli 4 prosentin vuosivauhtia.

Metsä Group\* vastaa kaikesta Metsä Boardin\* puunhankinnasta. Yhtiön käyttämä puu hankitaan kestävästi hoidetuista metsistä, pääosin Suomesta ja Ruotsista, joissa metsien uudistuminen ja luonnon monimuotoisuus on turvattu. Metsä Board\* omistaa 24,9 % osakkuusyhtiö Metsä Fibrestä, joka on johtava puupohjaisten biotuotteiden tuottaja. Metsä Fibre on maailmanlaajuisesti suurin havupuusta valmistetun markkinasellun tuottaja. Metsä Fibren omistus takaa Metsä Boardin\* sellun omavaraisuuden, mikä mahdollistaa Metsä Boardin kartonkiliiketoiminnan kasvun ja varmistaa kartongin tuotannon tasaisen korkean laadun.

Metsä Boardin\* tuotteet edistävät kiertotaloutta, ja niillä on useita muita pakkausmateriaaleja pienempi hiilijalanjälki. Pakkausten hiilijalanjäljen kannalta merkittävintä on pakkausten valmistukseen käytetty energia ja kartongin keveys. Metsä Board\* siirtyy käyttämään tuotannossaan

100-prosenttisesti fossiilitonta energiaa, jolloin yhtiön valmistamien tuotteiden hiilijalanjälki pienenee entisestään. Ensikuitukartongista valmistetun pakkauksen hiilijalanjälki on parhaimmillaan yli 50 prosenttia pienempi kuin jäykkyydeltään vastaavanlaisen kierrätyskuitu- tai sellukartonkipakkauksen. Yhtiön tavoitteena on fossiiliton tuotanto ja tuotteet vuoden 2030 loppuun mennessä. Lisäksi vuoteen 2030 ulottuvissa kestävyystavoitteissaan yhtiö on sitoutunut luonnon monimuotoisuuden turvaamiseen, ilmastonmuutoksen hillintään, luonnonvarojen kestävään käyttöön, hyvinvoivaan työyhteisöön ja eettiseen toimintaan.

Väestön kasvu, kaupungistuminen ja muovin korvaaminen kasvattavat kuitupohjaisen pakkausmateriaalin kysyntää pitkällä tähtäimellä. Lisäksi kysyntää tukevat verkko-kaupan kasvu ja kierrätyskuidun heikentynyt saatavuus. Metsä Board\* vastaa lisääntyvään kysyntään kestäväillä investoinneilla ja innovatiivisilla pakkausratkaisulla. Yhtiön tutkimus- ja kehitystyössä keskitytään kartongin hyviin painatus- ja jalostusominaisuuksiin sekä kartongin keventämiseen lujuudesta tinkimättä. Kevyet kartongit ovat resurssitehokkaita ja auttavat pienentämään pakkausten hiilijalanjälkeä koko arvoketjussa. Lisäksi yhtiö panostaa barrier-ratkaisujen kehittämiseen ja tutkii niiden kaupallisia mahdollisuuksia elintarvike- ja ruokapalvelusovelluksissa. Yhtiö kehittää uusia vastuullisia pakkausratkaisuja yhteistyössä asiakkaiden kanssa.

Metsä Board Oyj:n\* toiminta edistää nettovaikutuksia arvioivan Upright Projectin\* mukaan muun muassa seuraavia YK:n kestävä kehityksen tavoitteita: 8 (Ihmisarvoista työtä ja talouskasvua) ja 2 (Ei nälkää).



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

### LISÄTIETOA VASTUULLISESTA SIOITTAMISESTAMME:

Raportoimme vuosittain vastuullisen sijoitustoiminnan toteutumisesta myös osana Säästöpankkiryhmän kestävyysraporttia sekä julkaisemme vuosiraporttimme PRI:lle. Lisäksi julkaisemme neljännesvuosittain Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston vaikuttavuusraportin. Raportit löydät nettisivuiltamme:

[Säästöpankkiryhmän Vastuullisuusraportti – tutustu tuloksiin - Säästöpankki \(saastopankki.fi\)](#)

Lue lisää vastuullisesta sijoittamisesta nettisivuiltamme:

[Vastuullinen sijoittaminen Säästöpankissa - Säästöpankki \(saastopankki.fi\)](#)

 Sp-Rahastoyhtiö  
 Säästöpankkien Varainhoito

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

[saastopankki.fi](https://saastopankki.fi)