

# HÅLLBARHETSRAPPORT

för placeringsfonden Sparbanken Miljö

juni 2020





## INNEHÅLL

Fondens placeringar.....	2
Placeringarnas fördelning.....	4
Direkta aktieplaceringar .....	4
Placeringar enligt land.....	4
Placeringar enligt sektor.....	5
De största placeringarnas top 10 .....	5
Företagens genomsnittliga ESG-poängsättning .....	6
Koldioxidavtryck .....	6
Miljölösningar .....	7
Gröna obligationslån (fonder och direkta).....	8
Medlens användningsändamål enligt olika kategorier .....	8
Genomsnittlig kreditvärdering .....	8
Mål för hållbar utveckling (SDG).....	8
Likviditetsrisk .....	9

# FONDENS PLACERINGAR

I juni slutade aktiemarknaderna i en positiv stämning. Under månaden sågs relativt stora fluktuationer. USA:s centralbanks försiktiga prognos för den ekonomiska tillväxten gjorde marknaden försiktig, samtidigt som antalet insjuknade personer i USA ökade mer än vad man hade förutspått. När talen för makroekonomin var bra kunde man se en återhämtning från svackan. Utvecklingen på aktiemarknaden var, med tanke på dess historia, mycket stark under det andra kvartalet. Aktiemarknadens styrka har delvis förklarats med stimulanspaketens omfattning, en låg räntenivå eller med att placeringarna har riktat blicken mot år 2021, då man förväntar sig att resultaten ska bli betydligt bättre. Under det senaste kvartalet har de åtstramade värderingskoefficienterna utgjort en viktig pådrivande faktor för positiva avkastningar. En förbättrad resultatutveckling är en förutsättning för att den positiva utvecklingen på aktiemarknaden ska fortsätta.

**Efter den första chocken** orsakad av pandemin har den ekonomiska utvecklingen på den välutvecklade marknaden till stor del påmint om återhämtningen för Kinas ekonomital. De svagaste inköpschefsindexen ligger nu bakom oss och på många marknader närmar talet sig 50, vilket skulle innebära en bättre ekonomisk situation. Även konsumenternas förtroendeindikatorer har återhämtat sig väl, vilket är en förutsättning för en tillväxt/återhämtning inom den privata konsumtionen. Den här utvecklingen torde fortsätta om man får antalet coronasmittade under kontroll. Ekonomierna har dock i vissa delstater i USA öppnats alltför snabbt och dessa delstater har nu återinfört en del av sina restriktioner. Marknaden har reagerat relativt nervöst på de här nyheterna och har fluktuerat

kraftigt i båda riktningarna. Som tur är ser situationen för miljöplaceringar nu något bättre ut, eftersom de politiska stödpaketerna kanske riktas mot gröna placeringar och prischocken för olja har överunnits. Nedgången för priserna på olja, el och utsläppsrätter skapade viss osäkerhet även bland de gröna energiproducenterna, men nu är situationen på väg att förbättras. De störningar som coronapandemin har orsakat kan dock inverka negativt på företagets resultat, men detta är inte ett orosmoment för enbart den miljövänliga placeringen. Den låga räntenivån stöder och höjer värderingskoefficienterna för vind- och solkraftsparkerna. Politikerna i Europa avser att stödpaketet på 750 miljarder delvis skulle riktas till gröna investeringar. I USA skulle presidentkandidaten Joe Biden vilja lansera New Green Deal för att stimulera ekonomin.

**En placering med miljö** som tema får även draghjälp av de så kallade ESG-strömmarna, vilket innebär att en större del av placeringarnas investeringar riktas till ESG-positiva företag. Vi tror att den här trenden kommer att fortsätta. Trenden innebär att värderingskoefficienterna för aktier i miljövänliga företag åtstramas och kursfluktuationerna samtidigt minskar. Båda dessa faktorer är positiva för den som har placerat i Sb-Miljö.

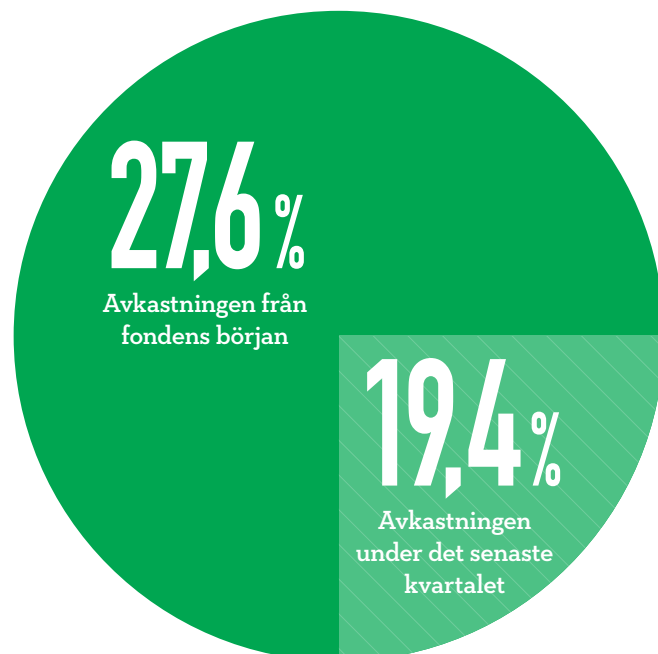
## SPARBANKEN MILJÖS PLACERINGAR UNDER DET ANDRA KVARTALET

**Inom kapitalplaceringar** granskar vi kontinuerligt nya placeringar. Vi gör en så liten placering som möjligt i solkraftsprojekt, men vi kommer sannolikt att i vår nästa rapport informera om hur detta

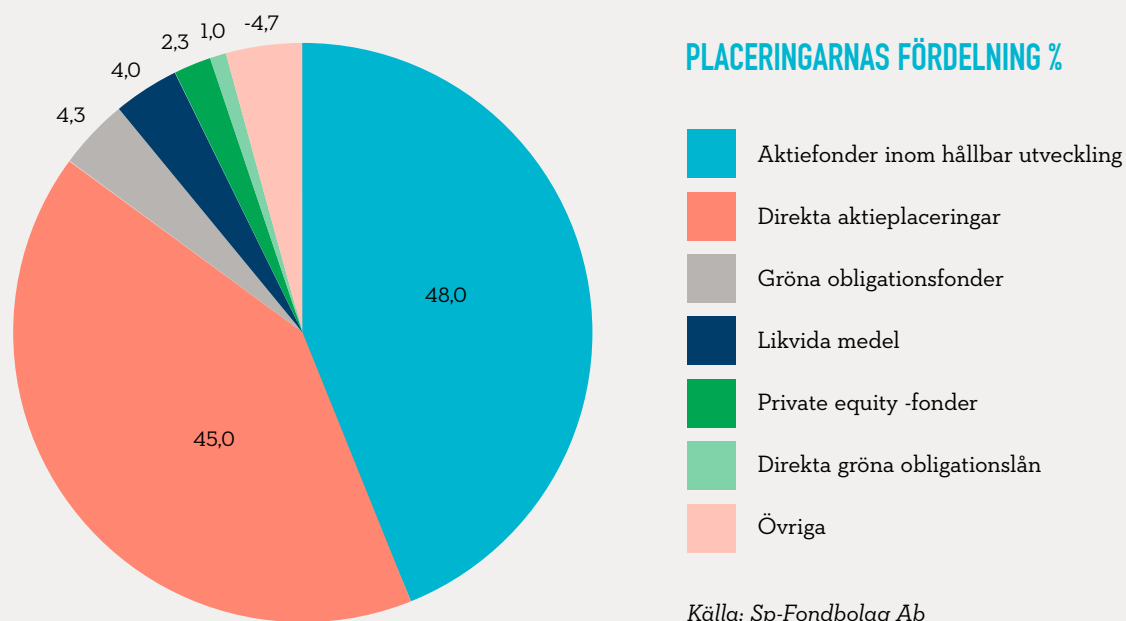
framskrider. Mottagarfonden Solarwind II har infordrat kapital för att finansiera sina projekt. I och med den senaste infordran av kapital har vi placerat 25/100 av våra placeringsförbindelser (1 meur). Under den närmaste tiden är det sannolikt att en infordran av kapital framställs, eftersom Solarwind II har gjort en placering i en vindkraftspark i Texas. Byggnadsarbetena av Taaleris Biojalostamo inleds tidigast i slutet av året, efter att de har fått miljö- och byggnadslov. Detta innebär att den första infordran av kapital torde ske under hösten, men fram till dess håller vi kapitalet placerat i fonder med "likviditetsvåning", gröna obligationer eller ETF med miljötema. Enligt planerna skulle produktionen inledas år 2022. Slutligen några ord om de uppskattade tidpunkterna för kapitalplaceringar. Vad gäller Biojalostamo skulle en separation ske inom cirka fem år. Placeringstiderna i sol- och vindkraftsparker är uppskattningsvis 10 år och en tilläggs tid på 2-3 år är möjlig.

**Under det andra kvartalet** har vi gjort följande ändringar i direkta placeringar. Vi minskade något placeringarna i Alfen och Novozymes. Vi sålde våra placeringar i Citrix efter en bra kursutveckling. Vi sålde även placeringar i Hexagon Composites. Vi ökade våra placeringar i Brain Biotechnology Research, Befesa, Nel ASA och Vestas. Vi gjorde nya placeringar i följande aktier: UPM (biorederier), Solarpack (solkraftverk) och Enel. Enel är en av de största producenterna av förnybar energi i Europa och värderingen var på en god nivå, eftersom de italienska aktierna var pressade när coronakrisen nådde sin topp. Enel har dock även konventionell energiproduktion, vars andel med tiden kommer att köras ner. Periodens infordran av kapital finansierades från kassan, eftersom totalsumman var relativt liten.

**Avkastningen under** det senaste kvartalet var 19,4 %. Avkastningen från fondens början har varit 27,6 %.



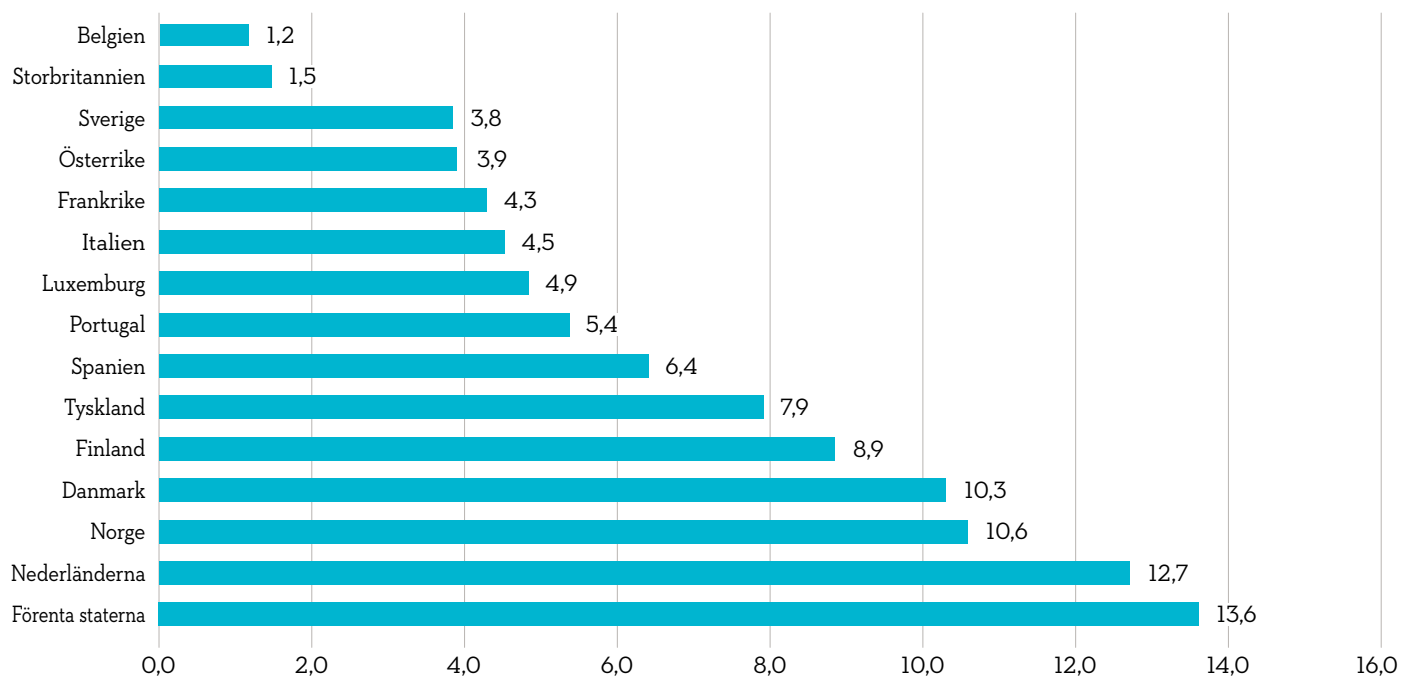
# PLACERINGARNAS FÖRDELNING



# DIREKTA AKTIEPLACERINGAR

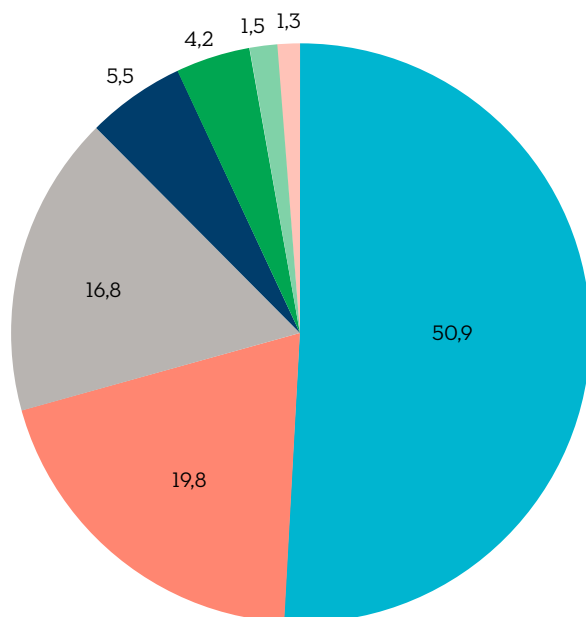
## PLACERINGAR LANDSVIS

### FÖRDELNING ENLIGT LAND %



Källa: Sp-Fondbolag Ab

## PLACERINGAR SEKTORVIS



### FÖRDELNING ENLIGT SEKTOR %

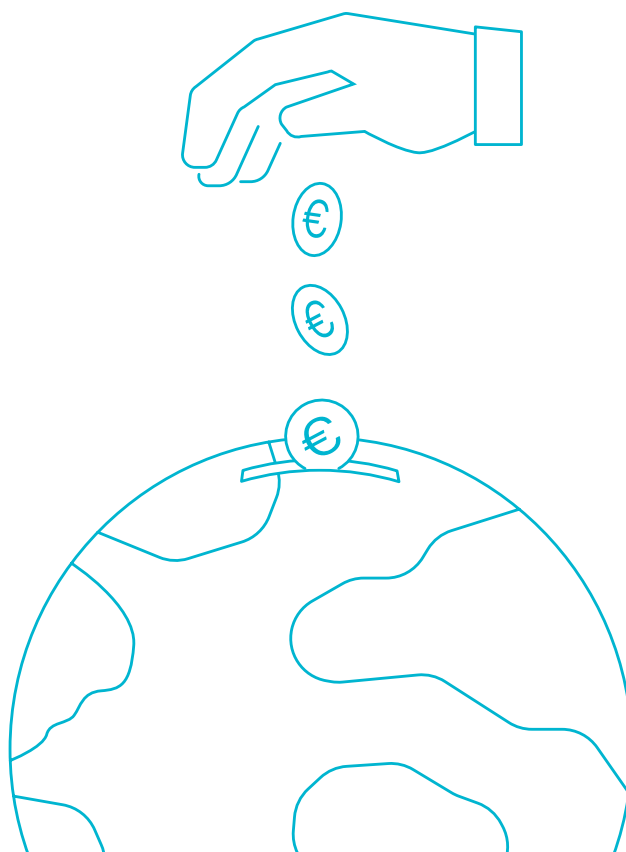


Källa: Sp-Fondbolag Ab

## TOP 10-LISTA ÖVER DE STÖRSTA PLACERINGARNA

NEL ASA	4,8 %
Alfen NV	4,1 %
Vestas Wind Systems A/S	3,1 %
Equinox Inc	2,5 %
EDP Renovaveis SA	2,4 %
Befesa SA	2,2 %
ENEL SPA	2,0 %
Schneider Electric SE	1,9 %
Neste Oyj	1,9 %
B.R.A.I.N. Biotechnology Research & Information Network AG	1,7 %

Källa: Sp-Fondbolag Ab





## FÖRETAGENS ESG-POÄNG I MEDEL TAL



Poängsättningen varierar mellan AAA och CCC.

Källor: Sp-Fondbolag Ab,  
MSCI ESG Research LLC

## KOLDIOXIDAVTRYCKET

**Koldioxidintensitet:** 193,7 t CO<sub>2</sub>e/milj. USD

**Täckning:** 77 %

**Vid beräkningen** av koldioxidavtrycket tillämpas begreppet koldioxidintensitet, som beskriver fondens koldioxidutsläpp i förhållande till de ägda bolagens omsättning. Utsläpp från enskilda innehav divideras med företagets omsättning. Den bolagsspecifika koldioxidintensiteten viktas med bolagets andel i fonden och de viktade talen räknas ihop. Utsläppen av växthusgaser uppges i ton koldioxid och försäljningen i miljoner US-dollar (t CO<sub>2</sub>e / milj. USD).

**Växthusgasutsläpp på** nivå 1 och nivå 2 används vid beräkningen av nyckeltalen. Med växthusgasutsläpp på nivå 1 avses direkta utsläpp som härrör från källor som företaget äger eller kontrollerar, som självproducerad energi. Till utsläppen på nivå 2 räknas indirekta utsläpp som orsakas av den energi som företaget köper.

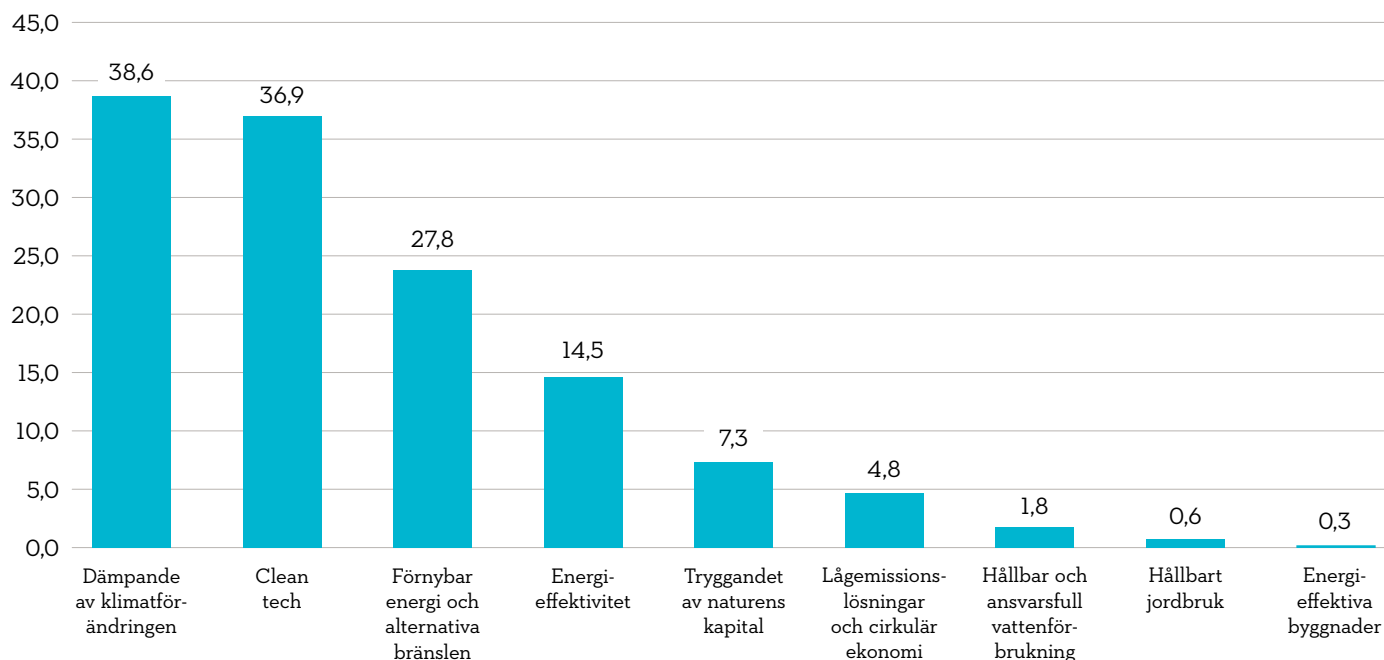
**Vid beräkningen** av utsläppen används koldioxidekvivalenter som beskriver olika växthusgasers sammanräknade uppvärmande effekt på klimatet. De företagsspecifika utsläppssiffrorna grundar sig på de färskaste tillgängliga uppgifterna.

**Hur fondens** placeringar är viktade vid tidpunkten för beräkningen har en stor effekt för fondens koldioxidavtryck. Till följd av köp och försäljning av portföljinnehaven kan fondens koldioxidavtryck variera mycket kraftigt. Utsläppen mellan olika sektorer uppvisar stora variationer, varvid även sektorstrukturen på fondens målmarknad påverkar koldioxidavtryckets storlek. Utsläppskalkylerna grundar sig på siffror som rapporterats av företagen och på sektorvisa uppskattningar, vilket gör att uppgifter inte kan fås om alla företag.

Källor: Sp-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC



## MILJÖLÖSNINGAR %



En procentuell andel av omsättningen där de tjänster eller produkter som företaget producerar bidrar till att lösa stora miljörelaterade utmaningar.

Siffran har beräknats som ett viktat medelvärde i portföljen och grundar sig på den andel av omsättningen i innehavsföretagen som består av lösningar för en hållbar utveckling av miljön. En del av företag kan ha miljölösningar i flera olika kategorier.

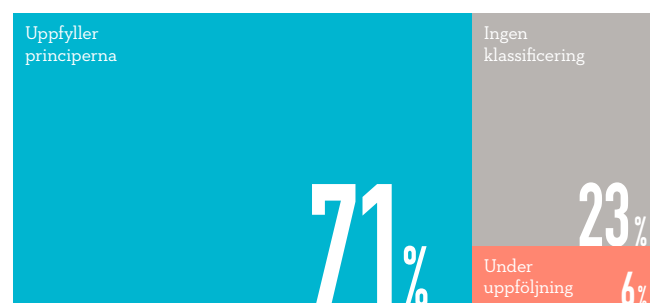
Täckning: 94 %.

Källor: Sp-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC

**Vi följer med hur våra direkta placeringsmål fungerar, och hur de följer de internationella normerna och avtalen. De granskade normerna baserar sig på bland annat FN:s Global Compact -avtal, på OECD:s anvisningar för multinationella bolag, Riodeklarationen om miljö och utveckling samt ILO:s internationella deklaration kring arbetsrätt.**

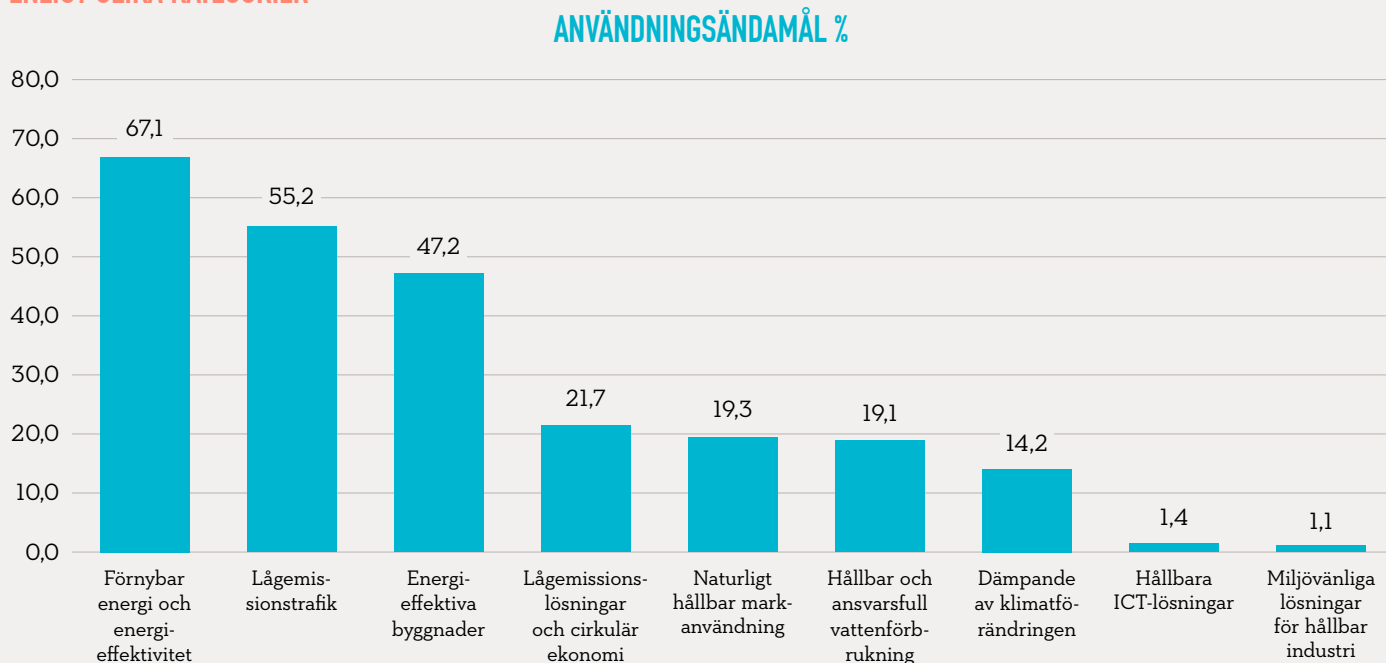
**Under rapporteringsperioden fanns det bland de direkta aktieplaceringarna inga företag för vilka en förmodad förseelse mot Global Compact -principerna skulle ha konstaterats. Uppföljning av ett misstänkt missbruk gäller socialt ansvar eller god förvaltningsd.**

## UPPFÖLJNING AV GLOBAL COMPACT %



# GRÖNA OBLIGATIONSBLÅN (FONDER OCH DIREKTA)

## ANVÄNDINGSÄNDAMÅL FÖR MEDLEN ENLIGT OLIKA KATEGORIER\*



\*En del av obligationslånen använder medel i flera olika kategorier.

Källor: Sp-Fondbolag Ab, emittenter, andra kapitalförvaltare

## KREDITVÄRDIGHET I MEDELTA



## MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING (SDG)

Källor: Sp-Fondbolag Ab, emittenter, andra kapitalförvaltare

**Målen för** hållbar utveckling (Sustainable Development Goals, SDG) godkändes på FN:s generalförsamling 2015. Detta målprogram för hållbar utveckling är i kraft till 2030 (Agenda 2030). Målen är universella, dvs. berör oss alla. Det främsta syftet är att avskaffa extrem fattigdom och sikta på hållbar utveckling. Vi lyckas med det när vi likvärdigt beaktar såväl miljön, människorna och de mänskliga rättigheterna som den ekonomiska aspekten. Det finns sammanlagt 17 huvudmål. Målen gäller samtliga medlemsstater i FN. (Källa: [www.yk.ft/sdg](http://www.yk.ft/sdg))





# LIKVIDITETSRISK

**Fonden Sparbanken Miljö** placerar sina medel i likvida aktie- och ränteplaceringar. Fondens medel omfattar även icke-likvida kapitalplaceringar som kännetecknas av en sämre förmåga att omvandlas i pengar. Dessa icke-likvida placeringar utgjorde 2,3 procent av fondmedlen 30.6.2020.

**Man säkerställt** att fondmedlen och likviditeten räcker till genom att i fondens stadgar fastställa en övre gräns för icke-likvida placeringars andel av fondmedlen. Därtill följer man kontinuerligt upp placeringarnas likviditetsprofil och riskställning samt förhållandet mellan likvida och icke-likvida placeringar i portföljförvaltningssystemet. Fondbolaget genomför även regelbundet stresstest, med hjälp av vilka man kan bedöma en placeringsfonds likviditetsrisk i såväl normala som exceptionella förhållanden.

