

Placeringsfonden Sparbanken Miljö

HÅLLBARHETSRAPPORT

september 2020





INNEHÅLL

Fondens placeringar	2
Placeringarnas fördelning	4
Direkta aktieplaceringar	4
Placeringar landsvis	4
Placeringar sektorvis	5
Top 10-lista över de största placeringarna	5
Företagens ESG-poäng i medeltal	6
Koldioxidavtrycket	6
Miljölösningar	7
Uppföljning av global compact	7
Gröna obligationslån (fonder och direkta)	8
Användningsändamål för medlen enligt olika kategorier	8
Kreditvärdighet i medeltal	8
Mål för hållbar utveckling (SDG)	8
Aktiefonder inom hållbar utveckling	9
Koldioxidavtrycket	9
Fondernas positiva miljökonsekvenser	9
Kolriskklassifikation	9
Likviditetsrisk	9

FONDENS PLACERINGAR

Årets tredje kvartal var mycket bra på aktiemarknaden. Aktieindexet MSCI World, som beskriver utvecklingen på den globala aktiemarknaden, steg med 3,4 % tack vare tillväxtaktierna. USA, Finland och Asien var de aktiemarknader som utvecklades bäst.

Företagens verksamhetsmiljö har fortsatt att återhämta sig. Återhämtningen är dock tudelad mellan branscherna. Industrin återhämtar sig i god takt och företagens kommentarer har till stor del varit positiva. Servicebranscherna lider fortfarande av restriktionerna och utsikterna för dessa har blivit mer måttliga på kort sikt. Stödpaket är fortfarande viktiga för återhämtningen av ekonomin. De åtgärder som inleddes i USA på våren håller på att avslutas. Marknaden förväntar sig en fortsättning på dessa, men det förståsande valet komplicerar emellertid läget. Om stödpaketerna upphör kan detta leda till en långsammare återhämtning av ekonomin.

Vi förväntar oss att resultatrapporterna för det tredje kvartalet kommer att vara enligt förväntningarna. Företagens budskap om slutmarknadens utveckling har varit försiktigt positivt under de senaste veckorna.

På kort sikt kan volatiliteten på aktiemarknaden vara mycket betydande på grund av de kortsiktiga osäkerhetsfaktorerna (det ökade antalet coronavirusfall, valet i USA, stödpaketens öde, tidtabellen för ett vaccin), men på ett halvårs sikt tror vi att ekonomin och aktiemarknaden kommer att utvecklas positivt. För närvarande är Joe Biden förhandsfavorit i galluparna. Om Joe Biden vinner och demokraterna lyckas få majoriteten både i representanthuset och i senaten skul-



le förutsättningarna för Joe Bidens "New Green Deal" förbättras. Enligt de miljömål som Kina publicerade i september strävar man efter att vara kolneutrala före år 2060 och utsläppens topp skulle inträffa före år 2030. Ovan nämnda faktorer ger tilläggsstöd åt den rådande trenden där kapital kanaliseras till miljövänliga placeringar.

SPARBANKEN MILJÖS PLACERINGAR UNDER DET TREDJE KVARTALET

På kapitalplaceringsfronten kan vi berätta att vi har gjort placeringsförbindelser i Korkias solkraftsfond och Fifax. Placeringen i solkraftsfonden ersätter delvis vår placering i gröna obligationslån. Vi anser att avkastningspotentialen är bättre i en miljö med låga räntor. Korkias solkraftsprojekt genomförs i Spanien och Portugal. De här länderna har utmärkta förhållanden för solkraft och tillväxtutsikterna är bra. Fifax är ett fiskodlingsföretag på Åland. Fifax har byggt en landbaserad fiskodling som fungerar med recirkuleringsteknologi, vars miljöpåverkan är betydligt mindre än vid fiskodlingar i havet. Landbaserade fiskodlingar är av intresse ute i världen, eftersom man stöter på en tillväxtgräns i traditionella fiskodlingar. Vi håller placeringens storlek måttlig, eftersom vi är medvetna om de eventuella risker som hör samman med teknik. I år kanske vi ökar våra placeringsförbindelser i vindkrafts- och solkraftsprojekt. För närvarande har vi ännu inte bundit en stor del av fondens kapital i kapitalprojekt, men via kommande kapitalanrop kommer mängden att öka.

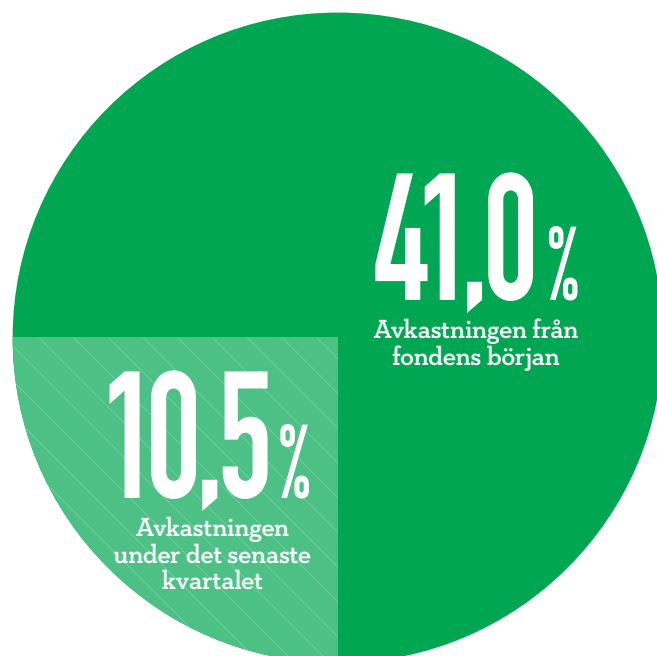


EU satsar på väteekonomi för att utsläppsmålen ska kunna nås. Vi sålde vår placering i NEL Asa, som tillverkar elektrolysapparat, eftersom nyhetsflödet från en av deras huvudsakliga kunder (Nikola) har varit negativt. För närvarande kommer vår väteexponering via en försiktigare strategi, eftersom tillväxtutsikterna för väteekonomin ännu ligger relativt långt in i framtiden. Vi har placerat i följande företag som drar nytta av vätesatsningarna: Air Liquide (industrigaser), Hexagon Composites (behållare) och HydrogenPro (elektrolysprojekt).

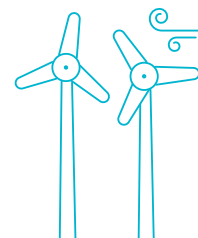
Under kvartalet placerade vi även i en portugisisk tillverkare av vinkorkar. Corticeira Amorim tillverkar huvudsakligen korkar till vinflaskor, men produktsortimentet omfattar även byggnadsmaterial där kork utgör en råvara. Användningen av naturkork för vinflaskor är kolneutralt när man ser på hela produktionskedjan.

Övriga placeringar är köp i FerroAmp och Evonik. FerroAmp erbjuder lösningar för laddning av elbilar, integrering av solpaneler i till exempel våningshus och optimering av elförbrukningen. Evonik producerar specialkemikalier. De satsar i stor utsträckning på nya produkter med hjälp av vilka deras kunder kan tillverka sina produkter på ett effektivare sätt.

Vi gjorde även en liten placering i BeWi Asa. BeWi tillverkar bland annat förpackningsmaterial för livsmedelsindustrin. De är föregångare vad gäller att återvinna förpackningar som används för kyltransport av livsmedel. Företaget tillverkar även isolermaterial som används för att förbättra byggnaders energieffektivitet. BeWis affärsområde är splittrat, vilket möjliggör en tillväxt via företagsköp.



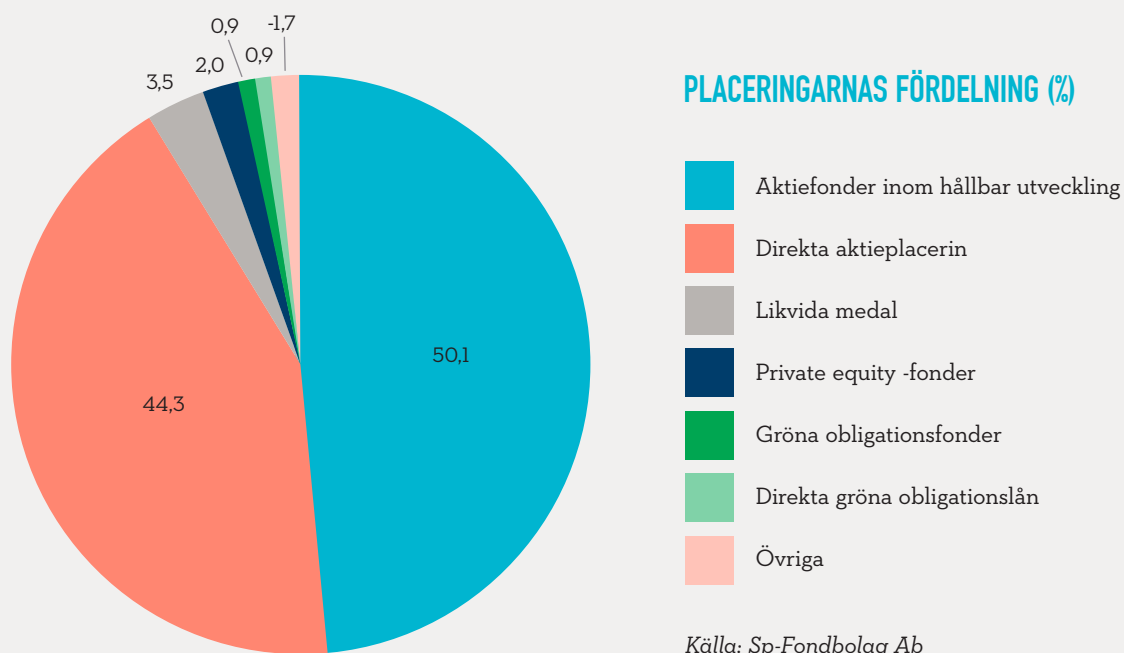
Den del av köpen finansierades genom att sälja ägande i Siemens Gamesa (tillverkare av vindkraftverk) och Verbund. Vestas (vindkraftverk) är för närvarande den största placeringen inom vårt direkta ägande och vi är övertygade om att utsikterna ännu långt framöver kommer att vara bra. Visserligen återspeglas dessa förväntningar på Vestas aktiekurs som har utvecklats kraftigt.



Avkastningen under det senaste kvartalet var +10,5 %. Avkastningen från fondens början har varit +41,0 %.



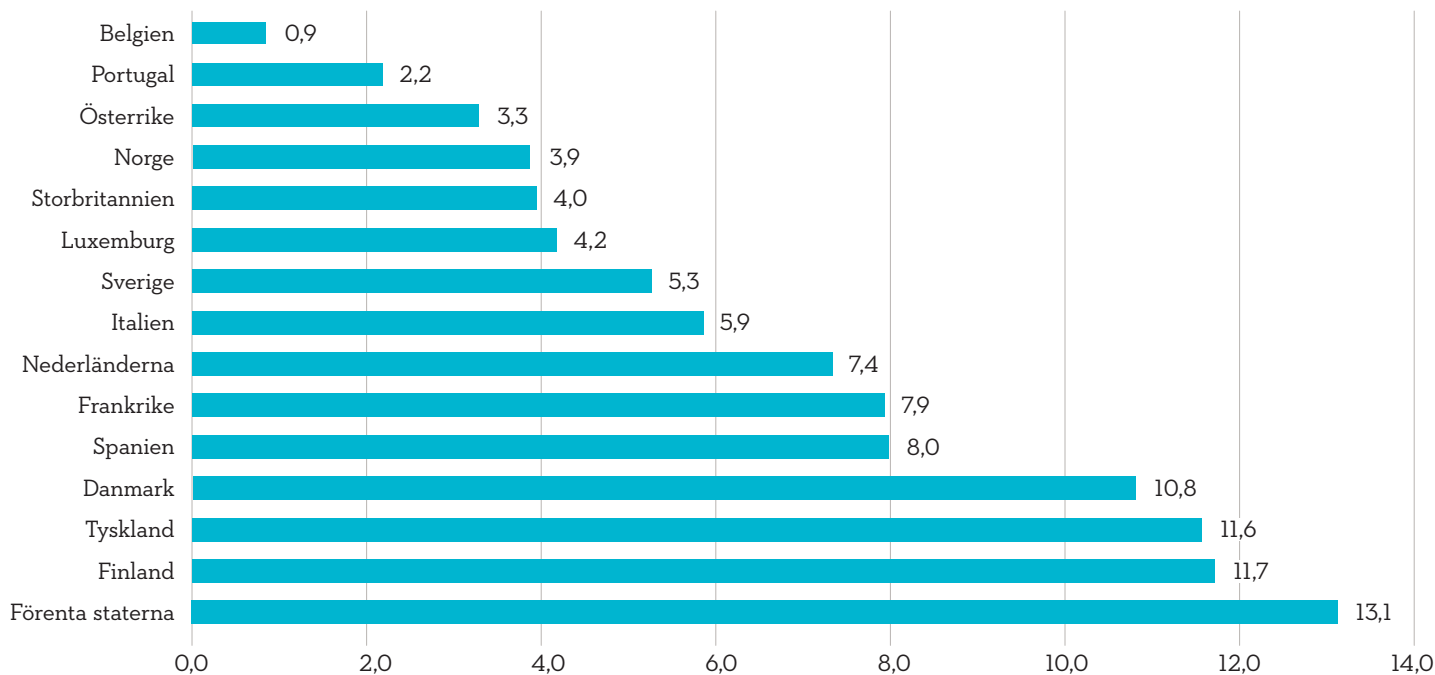
PLACERINGARNAS FÖRDELNING



DIREKTA AKTIEPLACERINGAR

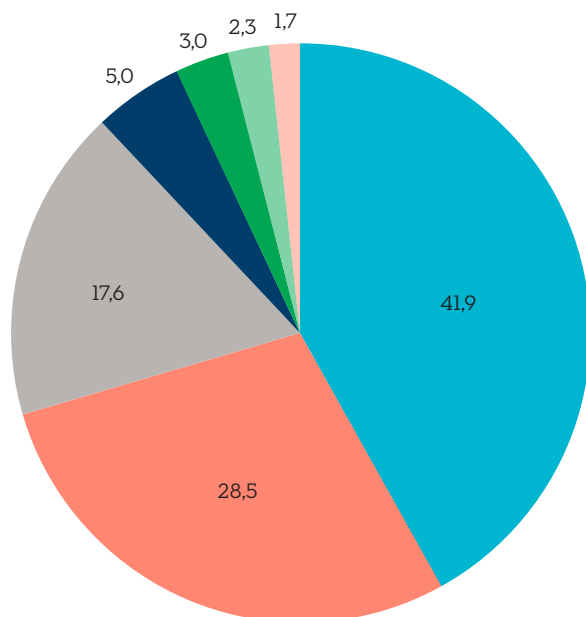
PLACERINGAR LANDSVIS

FÖRDELNING ENLIGT LAND (%)



Källa: Sp-Fondbolag Ab

PLACERINGAR SEKTORVIS



FÖRDELNING ENLIGT SEKTOR (%)

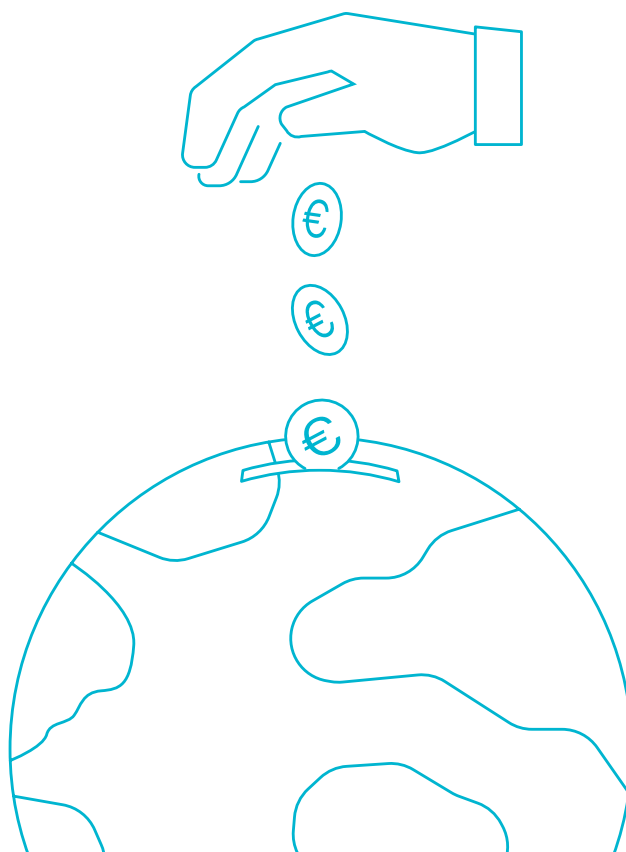


Källa: Sp-Fondbolag Ab

TOP 10-LISTA ÖVER DE STÖRSTA PLACERINGARNA

Vestas Wind Systems A/S	4,1 %
ENEL SPA	2,6 %
EDP Renovaveis SA	2,4 %
UPM-Kymmene Oyj	2,3 %
Equinox Inc	2,2 %
Alfen NV	2,0 %
Evonik Industries AG	1,9 %
Befesa SA	1,9 %
Xylem Inc	1,8 %
Schneider Electric SE	1,8 %

Källa: Sp-Fondbolag Ab





Poängsättningen varierar mellan AAA och CCC.

Källor: Sp-Fondbolag Ab,
MSCI ESG Research LLC

KOLDIOXIDAVTRYCKET

Koldioxidintensitet: 244 t CO₂e/milj. USD

Omfattning: 82 %

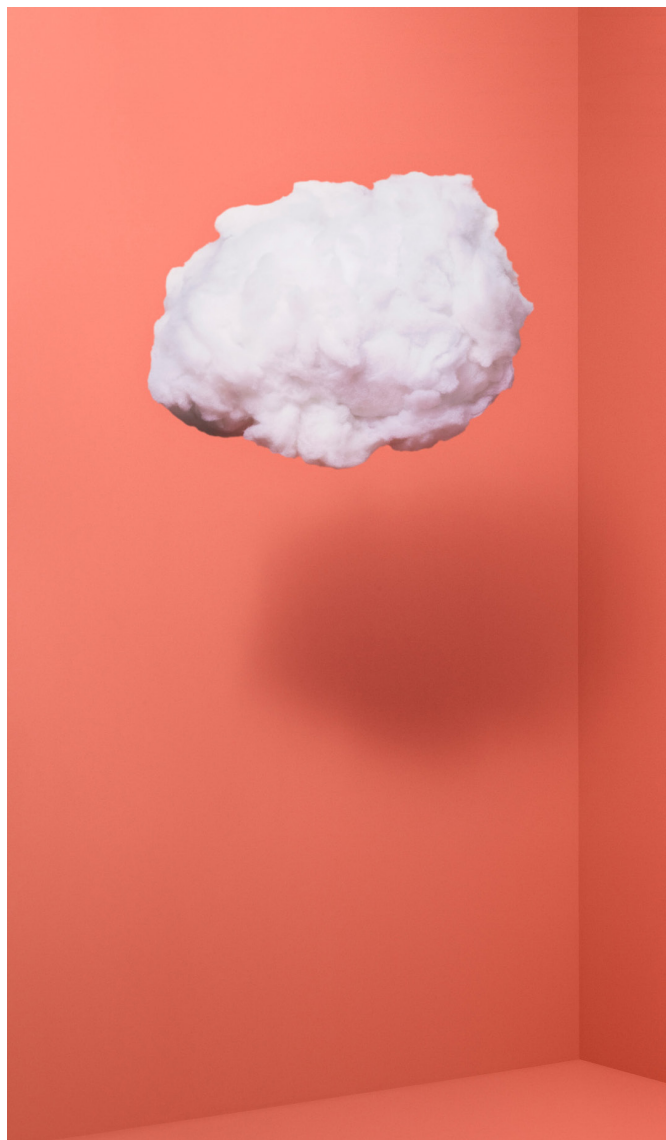
Vid beräkningen av koldioxidavtrycket tillämpas begreppet koldioxidintensitet, som beskriver fondens koldioxidutsläpp i förhållande till de ägda bolagens omsättning. Utsläpp från enskilda innehav divideras med företagets omsättning. Den bolagsspecifika koldioxidintensiteten viktas med bolagets andel i fonden och de viktade talen räknas ihop. Utsläppen av växthusgaser uppges i ton koldioxid och försäljningen i miljoner US-dollar (t CO₂e / 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.

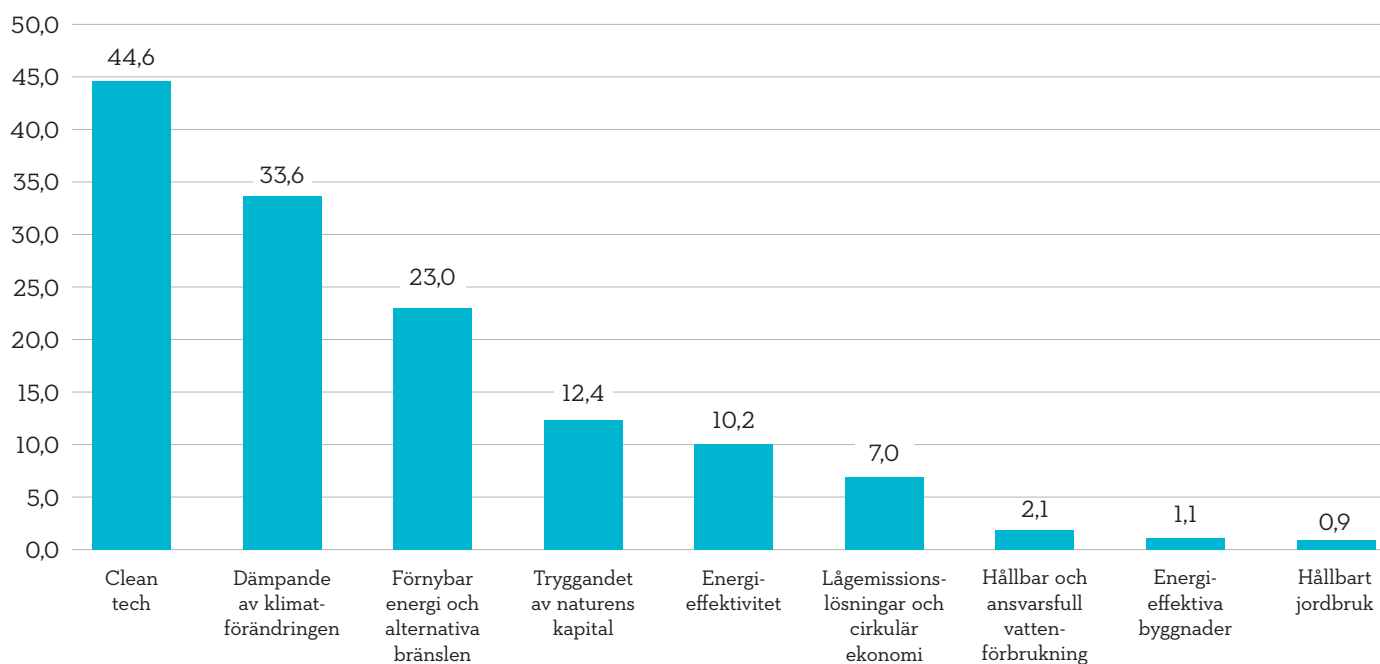
Vid beräkningen av utsläppen används koldioxidekvivalenter som beskriver olika växthusgasers sammanräknade uppvärmande effekt på klimatet. De företagsspecifika utsläppssiffrorna grundar sig på de färskaste tillgängliga uppgifterna.

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.

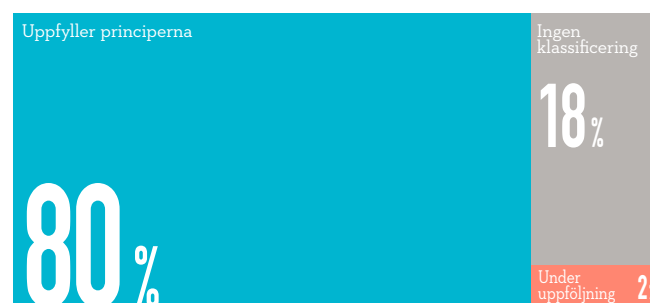
Siffran har beräknats som ett viktat medelvärde i portföljen och grundar sig på den andel av omsättningen i innehavsföretagen som består av lösningar för en hållbar utveckling av miljön.

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 förvaltningssed.

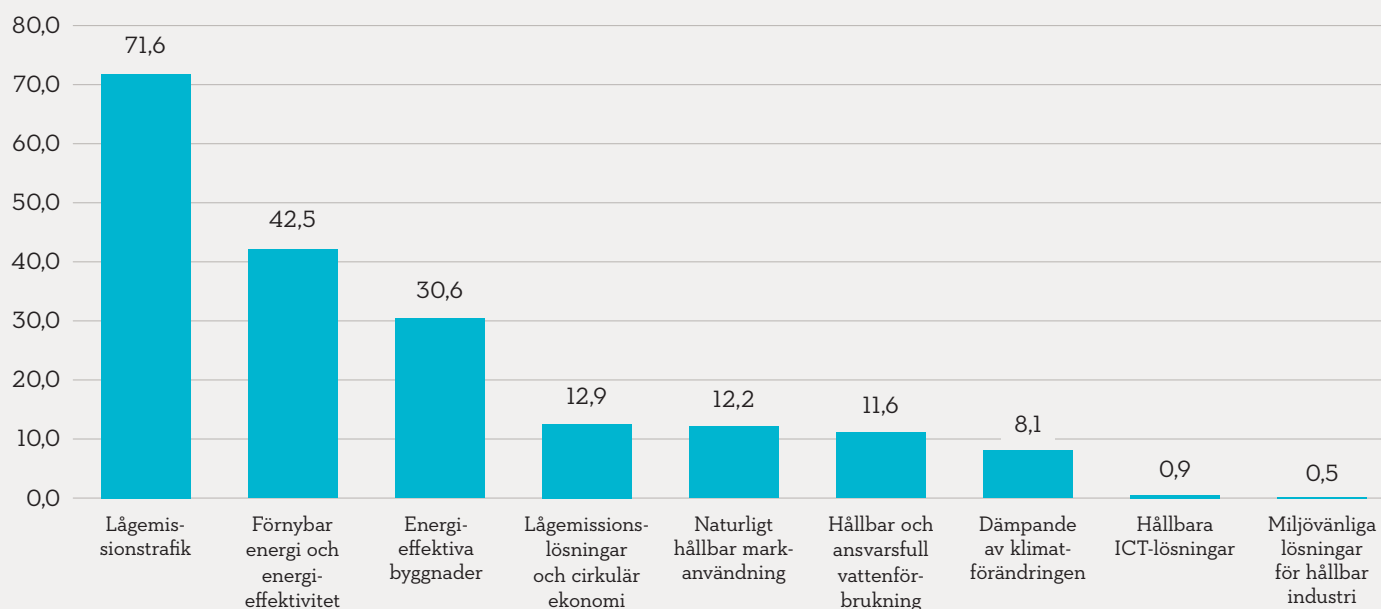
UPPFÖLJNING AV GLOBAL COMPACT (%)



GRÖNA OBLIGATIONSÅN (FONDER OCH DIREKTA)

ANVÄNDINGSÄNDAMÅL FÖR MEDLEN ENLIGT OLIKA KATEGORIER*

ANVÄNDINGSÄNDAMÅL (%)



*En del av obligationslånen använder medel i flera olika kategorier

Källor: Sp-Fondbolag Ab, emittenter, andra kapitalförvaltare

KREDITVÄRDIGHET I MEDELTAL



MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING (SDG)



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.fi/sdg)

Källor: Sp-Fondbolag Ab, emittenter, andra kapitalförvaltare

AKTIEFONDER INOM HÅLLBAR UTVECKLING

KOLDIOXIDAVTRYCKET

Koldioxidintensitet: 123,5 t CO₂e/milj. USD

Omfattning: 84 %

Beräkningen av koldioxidavtrycket är förklarat ovan i avsnittet om direkta aktieplaceringar.

Källor: Sp-Fondbolag Ab, Morningstar

FONDERNAS POSITIVA MILJÖKONSEKVENSER

Andelen miljölösningar (%): 19,5

Omfattning: 84 %

Miljölösningarna beskriver de företag som finns i fonden och vars omsättning utgörs av bl.a. förnybar energi eller av produkter och tjänster som stöder förnybar energi, energieffektivitet, energieffektiva byggnader samt av transporter med låga koldioxidutsläpp.

Källor: Sp-Fondbolag Ab, Morningstar

KOLRISKKLASSIFIKATION

SVÅR
HÖG
MEDIUM
LÅG
OBEFINTLIG

Omfattning: 66 %

Klassindelning: svår - hög - medium - låg - obefintlig.

Källor: Sp-Fondbolag Ab, Morningstar

LIKVIDITETSRISK

Fonden Sparbanken Miljö placerar sina medel i likvida aktie- och ränteplaceringar. Fondens medel omfattar ven icke-likvida kapitalplaceringar som kännetecknas av en sämre förmåga att omvandlas i pengar. Dessa icke-likvida placeringar utgjorde 2,0 procent av fondmedlen 30.9.2020.

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.

