

Säästöpankki Ympäristö -sijoitusrahaston

VAIKUTTAVUUSRAPORTTI

syyskuu 2020





SISÄLTÖ

Rahaston sijoitukset	2
Sijoitusten jakauma	4
Suorat osakesijoitukset	4
Sijoitukset maittain	4
Sijoitukset sektoreittain	5
Suurimmat sijoitukset top 10	5
Yritysten keskimääräinen ESG-pisteytys	6
Hiilijalanjälki	6
Ympäristöratkaisut	7
Vihreät joukkovelkakirjalainat (rahastot ja suorat)	8
Varojen käyttötarkoitus eri kategorioiden mukaisesti	8
Keskimääräinen luottoluokitus	8
Kestävän kehityksen tavoitteet (SDG)	8
Kestävän kehityksen osakerahastot	9
Hiilijalanjälki	9
Rahastojen positiiviset ympäristövaikutukset	9
Hiiliriskiluokittelu	9
Likviditeettiriski	9

RAHASTON SIOITUKSET

Vuoden kolmas vuosineljännes oli osakemarkkinoilla erittäin hyvä. Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI Maailmaindeksi nousi 3,4 % kasvuosakkeiden siivittämänä. Yhdysvallat, Suomi ja Aasia olivat parhaiten kehittyviä osakemarkkinoita.

Yritysten toimintaympäristö on jatkanut elpymistä. Tosin elpyminen on kahtiajakoista alojen välillä. Teollisuus toipuu hyvää vauhtia ja yritysten kommentit ovat olleet pitkälti positiivisia. Palvelualat kärsivät edelleen rajoituksista ja näiden lyhyen aikavälin näkymät ovat maltillisemmat. Tukipaketit ovat olleet avainroolissa talouden elpymisessä. Yhdysvalloissa keväällä aloitetut toimenpiteet ovat tulossa päätökseen. Markkinoilla odotetaan näiden saavan jatkoa, mutta tilannetta kuitenkin mutkistaa lähestyvät vaalit. Tukipakettien loppuminen voi hidastaa talouden elpymistä.

Odotamme kolmannen vuosineljänneksen tulospöytäkirjojen olevan odotusten mukaiset. Yritysten viesti loppumarkkinoiden kehityksestä on viime viikkojen aikana ollut varovaisen positiivinen.

Lyhyellä aikavälillä osakemarkkinoiden heilunta voi olla hyvinkin merkittävää johtuen lyhyen aikavälin epävarmuustekijöistä (virustartuntojen kasvu, vaalit Yhdysvalloissa, tukipakettien kohtalo, rokotteen aikataulu), mutta puolen vuoden tähtäimellä uskomme, että talous ja osakemarkkinat kehittyvät myönteisesti. Tällä hetkellä Joe Biden on ennakkosuosikki gallupeissa. Mikäli Joe Biden voittaa ja demokraatit onnistuvat saamaan enemmistön sekä edustajainhuoneessa että senaatissa, niin edellytykset Bidenin "New Green Dealille" paransivat. Kiinan syyskuussa julkai-



semassa ympäristötavoitteissa pyritään saavuttamaan hiilineutraaliuus vuoteen 2060 mennessä ja päästöjen huippu tulisi ennen 2030. Edellä mainitut tekijät antavat lisätukea vallitsevaan trendiin, jossa pääomia kanavoituu ympäristöystävällisiin sijoituksiin.

SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖN SIOITUKSET KOLMANNELLA KVARTAALILLA

Pääomasijoitusrintamalla voimme kertoa, että olemme tehneet sijoitussitoumukset Korkian aurinkovoimalarahastoon ja Fifaxiin. Sijoitus aurinkovoimalarahastoon korvaa osittain sijoituksemme vihreissä joukkovelkakirjalainoissa.



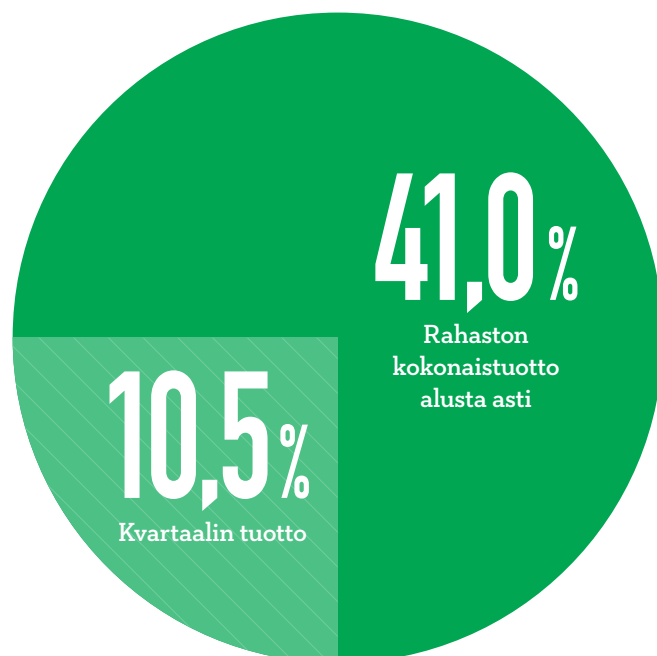
Uskomme, että tuottopotentiaali on parempi matalan korkojen ympäristössä. Korkian aurinkovoimalaprojekti toteutetaan Espanjassa ja Portugalissa. Näissä maissa olosuhteet aurinkovoimalle ovat otolliset ja kasvunäkymät ovat hyvät. Fifax on Ahvenanmaalla toimiva kalankasvattamo. Fifax on rakentanut maan päälle kiertovesijärjestelmällä toimivan kasvattamon, jonka ympäristövaikutus on huomattavasti pienempi, kun verrataan meressä oleviin kasvattamoihin. Maanpäälliset kasvattamot ovat maailmalla taas mielenkiinnon kohteena, koska kasvunrajat tulevat vastaan perinteisissä kasvattamoissa. Pidämme sijoituskoon maltillisena, koska tiedostamme tekniikkaan liittyvät mahdolliset riskit. Tämän vuoden aikana saatamme lisätä sijoitussitoumuksia tuuli- ja aurinkovoimalaprojekteihin. Tällä hetkellä pääomaprojekteihin ei ole vielä sidottu suurta osaa rahaston pääomasta, mutta tulevien pääomakutsujen kautta määrä tulee kasvamaan.

Euroopan Unioni panostaa vetytalouteen, jotta päästötavoitteisiin päästäisiin. Me myimme sijoituksemme NEL Asa:ssa, joka valmistaa elektrolyysilaitteita, koska heidän yhdellä pääasiakkaalla (Nikola) uutisvirta on ollut negatiivista. Tällä hetkellä vetytallistuksemme tulee varovaisemman strategian kautta, koska vetytalouden kasvunäkymät ovat vielä melko kaukana tulevaisuudessa. Olemme sijoittaneet seuraaviin yrityksiin, jotka hyötyvät vetypanostuksista: Air Liquide (teollisuuskaasut), Hexagon Composites (säiliöt) ja HydrogenPro (elektrolyysiprojektit).

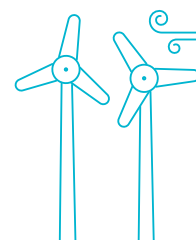
Kvartaaliin aikana sijoitimme myös portugalilaiseen viinikorkkien valmistajaan. Corticeira Amorim valmistaa pääasiassa korkkeja viinipulloja varten, mutta tuotevalikoimaan kuulu myös rakennusmateriaaleja, joissa korkki on raaka-aineena. Luonnonkorkin käyttö viinipulloissa on hiilineutraalia, kun tarkastellaan koko tuotantoketjua.

Muita sijoituksia, joita teimme, olivat ostot FerroÄmpissä ja Evonikissa. FerroÄmp tarjoaa ratkaisuja ja sähköautojen lataukseen, aurinkopaneelien integroimiseen, esimerkiksi kerrostaloissa, ja sähkönkäytön optimointiin. Evonik on erikoiskemikaalien tuottaja. He panostavat paljon uusiin tuotteisiin, joiden avulla heidän asiakkansa pystyvät valmistamaan tuotteitaan tehokkaammin.

Teimme myös pienen sijoituksen BeWi Asa:an. BeWi valmistaa mm. pakkausmateriaaleja elintarviketeollisuuteen. He ovat edelläkävijä, kun pyritään kierrättämään pakkauksia, joita käytetään elintarvikkeiden kylmäkuljetuksissa. Yritys valmistaa myös eristysmateriaalia, jota käytetään rakennusten energiatehokkuuden parantamiseen. BeWin toimiala on pirstaloitunut, mikä mahdollistaa kasvua yritysostojen kautta.



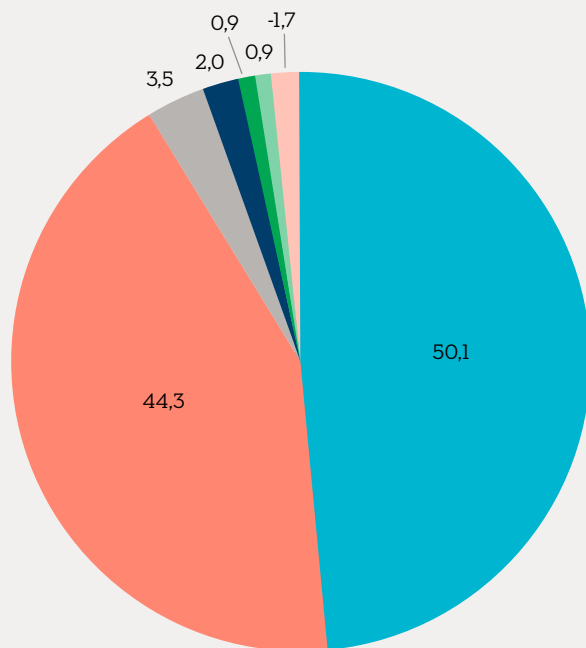
Osan ostoista rahoitimme myymällä omistukset Siemens Gamesassa (tuulivoimalan valmistaja) ja Verbundissa. Vestas (tuulivoimaloita) on tällä hetkellä suurin sijoitus meidän suorissa omistuksissa ja uskomme, että näkymät jatkuvat vielä pitkään hyvinä. Tosin nämä odotukset heijastuvat Vestaksen osakekurssissa, joka on kehittynyt vahvasti.



Viimeisen neljänneksen tuotto oli +10,5 %. Tuotto rahaston alusta on ollut +41,0 %.



SIJOITUSTEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUMA %

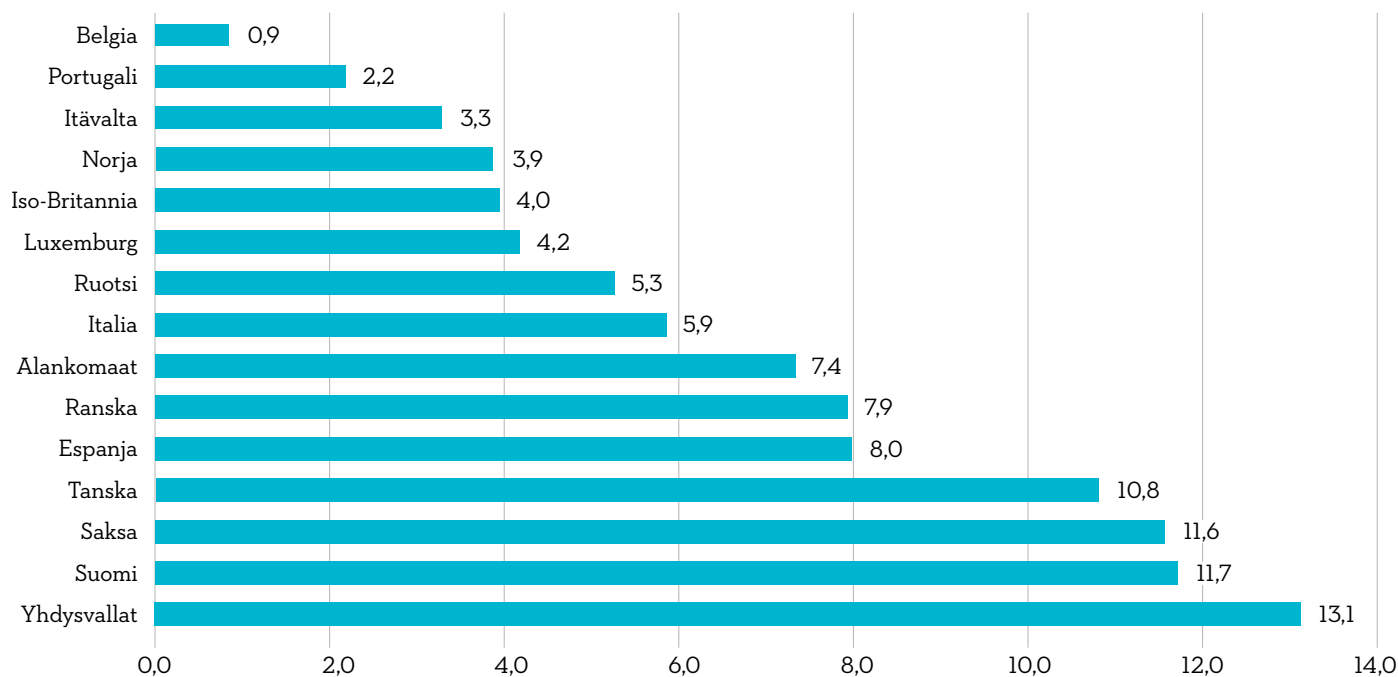


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUORAT OSAKESIJOITUKSET

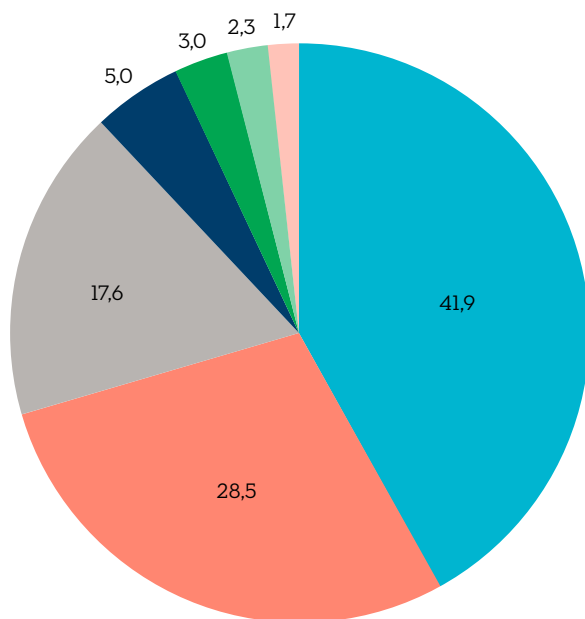
SIJOITUKSET MAITTAIN

MAAJAKAUMA %



Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SIJOITUKSET SEKTOREITTAIN



SEKTORIJAKAUMA %

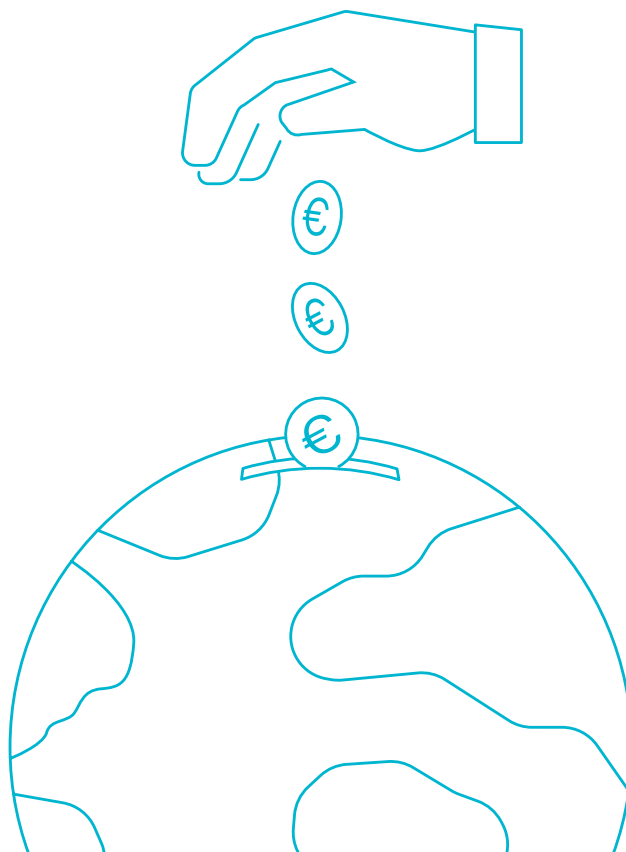


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUURIMMAT SIJOITUKSET TOP 10

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 %

Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy



YRITYSTEN KESKIMÄÄRÄINEN ESG-PISTEITYS



Pisteytys parhaimmasta alimpaan on välillä AAA-CCC.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy,
MSCI ESG Research LLC

HIILIJALANJÄLKI

Hiili-intensiteetti: 244 t CO₂e/milj. USD

Kattavuus: 82 %

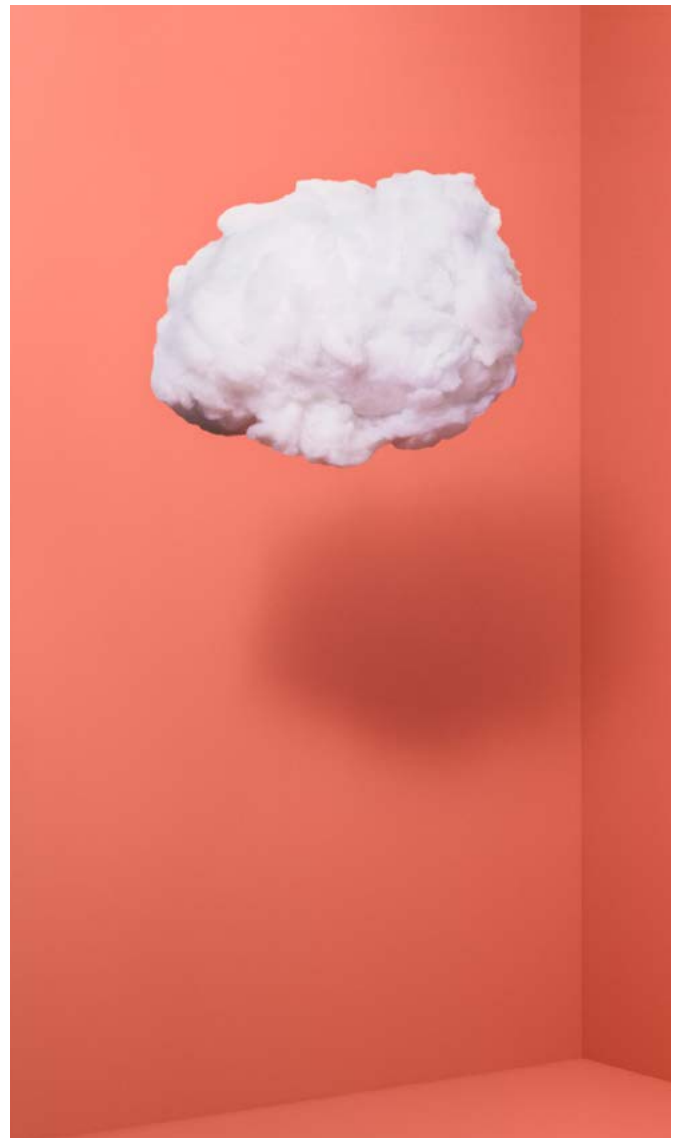
Hiilijalanjäljen laskennassa käytetään TCFD:n suosittelemaa hiili-intensiteettilukua, joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon. Laskennassa yksittäisten omistusten päästöt jaetaan yrityksen liikevaihdolla. Yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotetaan yhtiön 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 & 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.

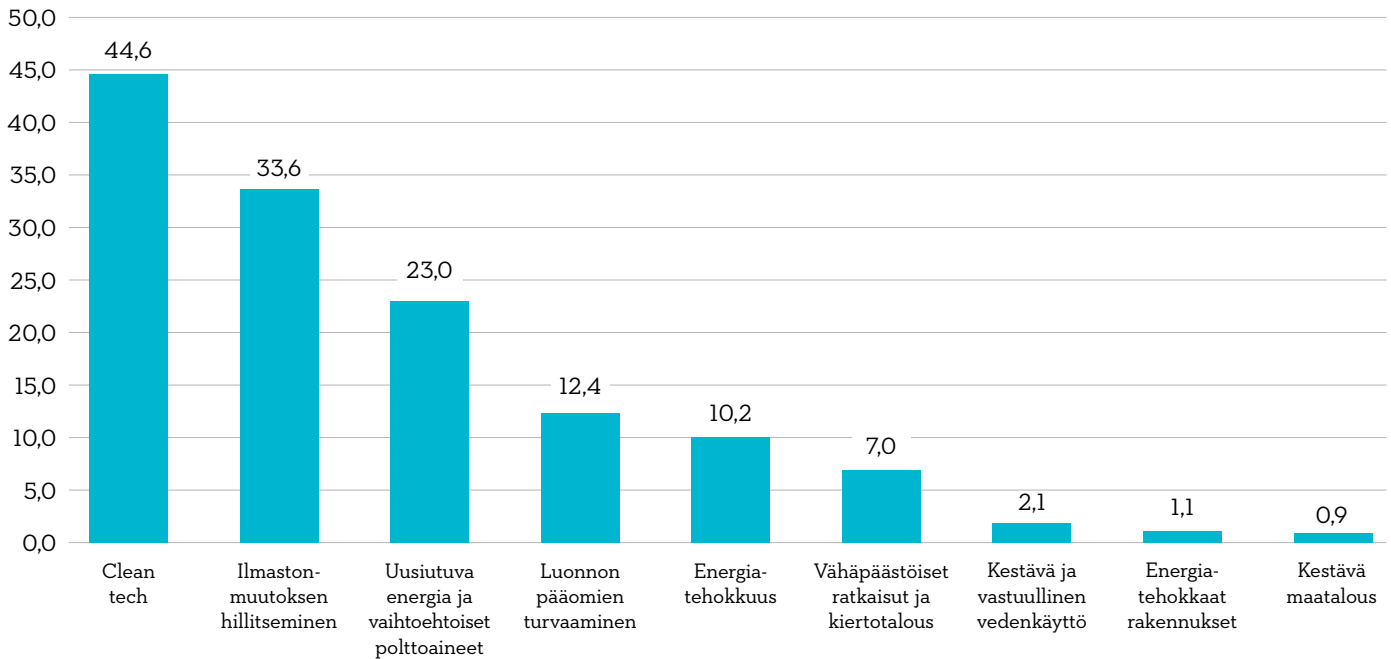
Päästöjen laskennassa käytetään hiilidioksidiekvivalentteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

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.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC



YMPÄRISTÖRATKAISUT %



Prosentuaalinen osuus liikevaihdosta, josta yrityksen tuottamat palvelut tai tavarat auttavat ratkaisemaan suuria ympäristöön liittyviä haasteita.

Luku on laskettu salkun painotettuna keskiarvona, jossa on käytetty omistuksessa olevien yritysten sitä liikevaihdon osuutta, joka koostuu kestävä kehityksen ympäristöön liittyvistä ratkaisuksista. Yrityksellä voi olla ympäristöratkaisuja useammassa kategoriassa.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

Seuraamme miten suorissa osakesijoituksissa olevat yritykset toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisesti ja noudattavat nk. Global Compact -yritysvastuualoitteen periaatteita. Tarkasteltavat normit pohjautuvat YK:n ihmisoikeuksien yleismaailmalliseen julistukseen, ILO:n kansainväliseen työoikeuksien julistukseen, Rion julistukseen kestävä kehityksen periaatteista sekä YK:n korruption vastaiseen yleissopimukseen.

Raportointikauden aikana suorissa osakesijoituksissa ei ollut yrityksiä, joilla olisi todennettu Global Compact -periaatteiden vastainen epäkohta. Seurannassa olevat epäillyt epäkohdat liittyvät sosiaaliseen tai hyvään hallintotapaan liittyviin tekijöihin.

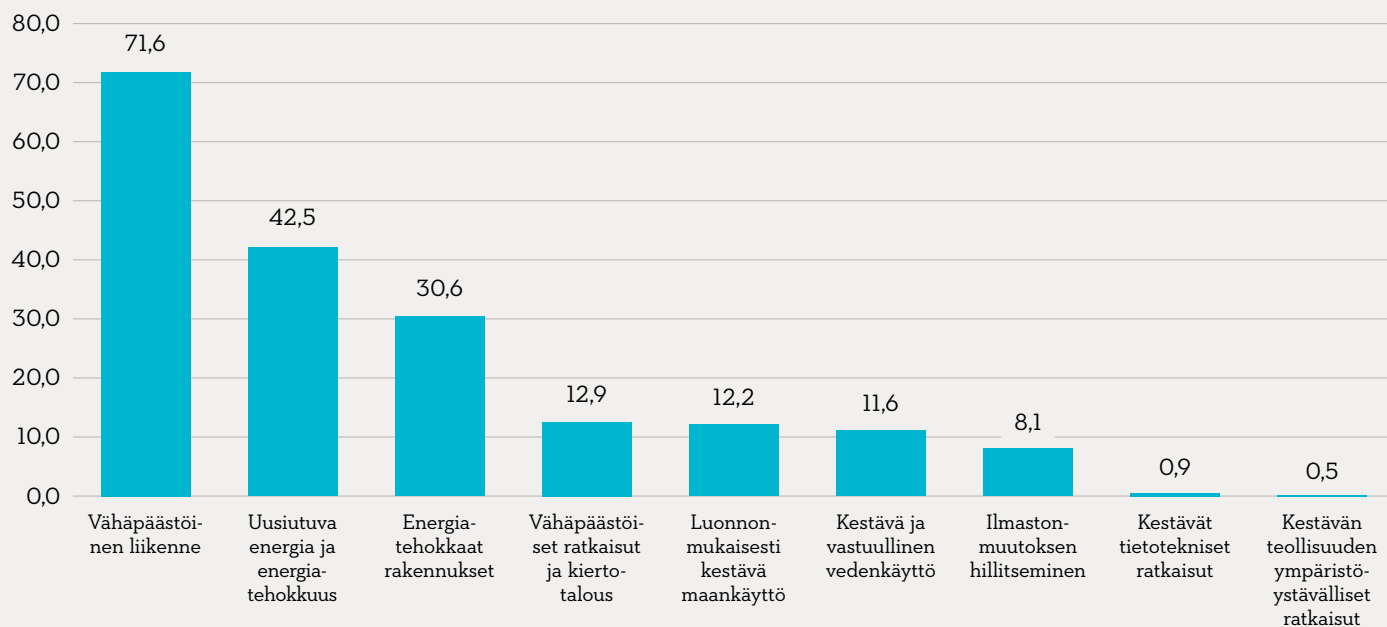
GLOBAL COMPACT -SEURANTA %



VIHREÄT JOUKKOVELKAKIRJALAINAT (RAHASTOT JA SUORAT)

VAROJEN KÄYTTÖTARKOITUS ERI KATEGORIOIDEN MUKAISESTI*

VAROJEN KÄYTTÖ %



*Osalla joukkovelkakirjalainoista on varojen käyttö useammassa eri kategoriassa.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, liikkeeseenlaskijat, muut varainhoitajat

KESKIMÄÄRÄINEN LUOTTOLUOKITUS



KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEET (SDG)



Kestävän kehityksen tavoitteet (Sustainable Development Goals, SDG) hyväksyttiin YK:n yleiskokouksessa vuonna 2015. Tämä kestävän kehityksen tavoiteohjelma on voimassa vuoteen 2030 saakka (Agenda 2030). Tavoitteet ovat universaaleja eli kuuluvat meille kaikille. Kestävän kehityksen päämäärä on poistaa äärimmäinen köyhyys ja tähdätä kestäväan kehitykseen. Se onnistuu huomioimalla sekä ympäristö, ihmiset, ihmisoikeudet ja taloudellinen näkökulma tasavertaisesti. Pää tavoitteita on yhteensä 17. Tavoitteet koskevat kaikkia YK:n jäsenvaltioita. (Lähde: www.yk.fi/sdg)

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, liikkeeseenlaskijat, muut varainhoitajat

KESTÄVÄN KEHITYKSEN OSAKERAHASTOT

HIILIJALANJÄLKI

Hiili-intensiteetti: 123,5 t CO₂e/milj. USD

Kattavuus: 84 %

Laskentatapa selitetty edellä suorissa osakesijoituksissa.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Morningstar

RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

Ympäristöratkaisujen osuus: 19,5 %

Kattavuus: 84 %

Ympäristöratkaisut kuvaavat rahastossa olevia yrityksiä, joiden liikevaihto koostuu mm. uusiutuvasta energiasta tai niitä tukevista tuotteista ja palveluista, energiatehokkuudesta, energiatehokkaista rakennuksista sekä vähähiilisestä liikenteestä.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Morningstar

HIILIRISKILUOKITTELU

VAKAVA
KORKEA
KESKIMÄÄRÄINEN
MATALA
HYVIN VÄHÄINEN

Kattavuus: 66 %

Luokittelu välillä: vakava - korkea - keskimääräinen - matala - hyvin vähäinen.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Morningstar

LIKVIDITEETTIRISKI

Säästöpankki Ympäristö -rahasto sijoittaa varansa laajasti likvideihin osake- ja korkosijoituksiin. Rahaston varoihin sisältyy myös epälikvidejä pääomasijoituksia, joille on ominaista heikompi rahaksimuutettavuus. Näiden epälikvidien sijoitusten osuus rahaston varoista oli 30.9.2020 noin 2,0 prosenttia.

Rahaston varojen ja likviditeetin riittävyys on varmistettu asettamalla rahaston säännöissä epälikvidien sijoitusten osuudelle rahaston varoista yläraja. Tämän lisäksi sijoitusten likviditeetti-profiilia ja -riskiasemaa sekä likvidien ja epälikvidien sijoitusten suhdetta seurataan jatkuvasti salkunhoitojärjestelmässä. Rahastoyhtiö tekee myös säännöllisesti stressitestejä, joiden avulla voidaan arvioida sijoitusrahaston likviditeettiriskiä sekä normaaleissa että poikkeuksellisissa olosuhteissa.

