

Säästöpankki Ympäristö -erikoissijoitusrahaston

VAIKUTTAVUUSRAPORTTI

joulukuu 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-pisteytytys	6
Hiilijalanjälki	6
Ympäristöratkaisut	7
Global Compact -seuranta	7
Pääomasijoitukset	8
Aurinkotuuli II	8
Kestävän kehityksen tavoitteet (SDG)	8
Ympäristötemaiset osakerahastot	9
Hiilijalanjälki	9
Rahastojen positiiviset ympäristövaikutukset	9
Hiiliriskiluokittelu	9
Likviditeettiriski	9

RAHASTON SIOITUKSET

Vuosi 2020 jää historiaan erittäin tapahtumarikkaana. Osake-markkinat romahtivat maaliskuussa koronaepidemian, sitä seuranneiden sulkutoimien ja talouden supistumisodotusten myötä. Kes-kuspankkien ja valtioiden nopea toiminta ja erittäin massiiviset tukitoimet rauhoittivat markkinoita ja käänsivät osakekurssit nou-suun. Koronan hellitettyä väliaikaisesti kesällä, nähtiin talouden elpymisestä orastavia merkkejä, ja markkinat jatkoivat nousua. Marraskuun alussa julkaistiin positiivisia tuloksia useiden koronarokotteiden tehosta. Valoa alkoi näkyä tunnelin päässä, vaikka virusepidemian toinen aalto nosti päätään.



Markkina-odotukset vuodelle 2021 ovat korkealla. Edellytykset hyvälle vuodelle ovat olemassa. Massarokotusten myötä rajoitteita voidaan poistaa vuoden edetessä, mikä mahdollistaa yritysten, etenkin palveluyritysten, toimintaympäristön suotuisan kehityksen. Samaan aikaan keskuspankkien ja valtioiden tukitoimet jatkuvat toistaiseksi, mikä luo hyvät edellytykset riskinotolle etenkin alkuvuoden aikana.

Yhdysvalloissa demokraatit voittivat vaalit Georgian osavaltiossa ja näin ollen demokraatit saivat värisuoran hallinnossa. Edellytykset Bidenin "New Green Dealille" ovat siis erinomaiset. Tämä tosiasia näkyi myös "vihreiden" osakkeiden kurssiliikkeissä, jotka olivat vahvoja heti tuloksen varmistuttua.



Kerrataan ympäristösijoittajan positiiviset ajurit. Lyhyellä tähtäimellä institutionaalisten ja myös piensijoittajien lisääntyneet

rahavirrat ympäristöä edistäviin sijoituskohteisiin tukevat näiden osakkeiden kurssikehitystä. Vahva kurssikehitys tuo myös momentumsijoittajien (momentumstrategia sijoittaa osakkeisiin, joissa kurssikehitys ollut vahva) rahavirrat näihin osakkeisiin. Lyhyellä ja keskipitkällä välillä ympäristöosakkeet saavat myös tukea elvytyspolitiikasta. Esimerkiksi EU aikoo kanavoida suuren osan koronatukipaketista ympäristöä edistäviin sijoituskohteisiin. Tavoitteena on talouskasvu kestäväällä pohjalla. Joe Bidenin politiikassa otetaan myös selkeästi ympäristöä edistävämpi politiikka. Tavoitteena on vähentää fossiilisten polttoaineiden tukia, ottaa käyttöön päästöveroitus ja saavuttaa "puhdas" energiantuotanto vuoteen 2050 mennessä. Pitkän aikavälin ympäristösijoittajan megatrendit ovat politiikkojen pitkän aikavälin tavoitteet. Nämä tavoitteet ovat: Kiina hiilineutraaliksi vuoteen 2060 mennessä, Japani hiilineutraali 2050 mennessä, EU ilmasto-neutraali vuoteen 2050 mennessä ja UK ilmasto-neutraali vuoteen 2050 mennessä. Megatrendiin voidaan myös lisätä kuluttajien kulutustottumusmuutokset ja (suurten) yritysten kunnianhimoiset päästötavoitteet.



Ympäristösijoittajan kannalta kaikki ajurit ovat kohdillaan ja tämä fakta näkyy myös sijoituskohteiden arvostuskertoimissa. Kestävän kehityksen yritysten kurssisiin on ladattu korkeita kasvoodotuksia. Mikäli kasvoodotuksia ei onnistuta lunastamaan, niin kurssikehitys ei tule jatkumaan suotuisana. Joidenkin ympäristöystävällisten yritysten näkymät ovat pidemmällä tulevaisuudessa. Yritysten arvioinnissa vaakakupissa ovat suuret tulevaisuuden mahdollisuudet vastaan teknologinen riski (saadaanko kustannukset riittävän alas, korvaavia kilpailijoita jne.) Osa tekniikoista, joita

yritykset kaupallistavat tällä hetkellä tulevat olemaan pakollisia, mikäli halutaan saavuttaa ilmastotavoitteet. Lähiaikana arvioimme, että kurssikehitys jatkunee suotuisana muttei ehkä yhtä vahvana, kun viime kuukausina. Uskomme myös, että rahastomuodossa hajautetut sijoituskohteet tarjoavat hyvän riskikorjatun tuottomahdollisuuden. Salkussamme on uusia yrityksiä ja myös vakiintuneita toimijoita, joiden liiketoimintamallit ovat todistettusti toimineet. Aktiivisen sijoitustoiminnan avulla pyrimme saavuttamaan hyviä tuottoja ja samalla kanavoimaan pääomia paremman maailman hankkeisiin.

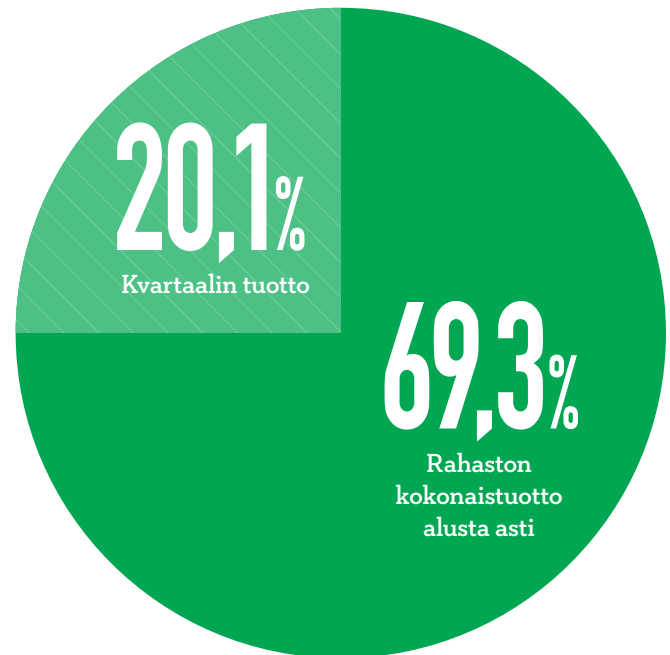
SÄÄSTÖPANKKI YMPÄRISTÖN SIOITUKSET NELJÄNNELLÄ KVARTAALILLA

Aloitetaan pääomasijoituspäivityksellä. Sijoitussitoumukset ovat muuntuneet pääomakutsuiksi Fifaxiin ja suurilta osin Taalerin Biojalostamon osalta. Lisäsimme kvartaalin aikana hieman sijoitussitoumuksiamme AurinkoTuuli II -rahastoon. Pääomasijoituksissamme tuotot ovat olleet matalia, koska projektit ovat pitkälti vielä alkuvaiheessa. Mikäli projektit onnistuvat, uskomme, että nämäkin sijoitukset antavat järkevän tuoton suhteessa riskiin. Projekteihin liittyy aina projektikohtaista riskiä – arvioimme mukaan suurimmat riskit olisivat Fifaxissa ja Biojalostamossa. AurinkoTuuli II ja Korean aurinkovoimalaprojektit ovat hajautettuja projektisalkkuja, mikä tietenkin pienentää kokonaisprojektiriskiä.

Kvartaalin aikana myimme kaikki Green Bond (vihreät joukkovelkakirjat) ETF:t. Edellisessä raportissa totesimme, että vihreiden joukkovelkakirjojen tuottotaso on matala ja osa pääomaprojekteista toimivat korvaavina sijoituksina. Esimerkiksi UPM emitti vihreän joukkovelkakirjalainan syksyn aikana ja sen korkotuotto oli vain 25 bps. Tämä tuottotaso on rahastollemme liian matala, mutta yrityksille se antaa hyvän mahdollisuuden rahoittaa ympäristöä edistäviä projekteja.



Suorissa osakkeissa toimintatase oli korkea edellisen kvartaalin aikana. Pohjoismaissa oli useita mielenkiintoisia ympäristölistautumisia tai lisärahoituskierroksia, joihin osallistuimme. Mielenkiintoisin IPO oli ruotsalainen Re:NewCell. Yrityksen tavoitteena on kierrättää puuvillaa, joka on käytetty vaatteiden valmistuksessa. Teknologia tulee säästämään ympäristöä huomattavasti, kun se on laajemmassa käytössä. Araljärven surullinen tarina on osoittanut kuinka suuri puuvillaviljelmien ympäristökuormitus voi olla. Osallistuimme myös Cadeler-nimisen yrityksen listautumiseen. Tämä yritys tarjoaa merituulivoimaloiden asennuspalvelusta "vuokrausta". Yrityksellä on tulossa tehokkain asennuslaivasto. Tehokkuuden myötä tuulivoimaoperaattorit säästävät aikaa ja rahaa, ja pystyvät pienentämään hiilidioksidipäästöjään. Kolmas listautumisanti oli Scan-

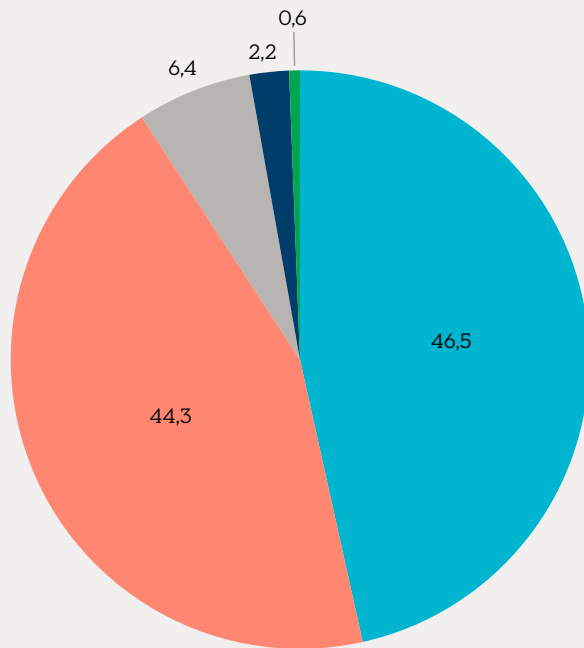


dinavian Biogas. Yritys kasvattaa markkina-asemaansa erityisesti Ruotsissa ja Norjassa. Biokaasulle riittää kysyntää Pohjoismaissa ja uskomme, että tämä sijoitus sopii hyvin salkkuunne riskimielessä. Biopolttoaineiden osalta korvasimme Neste Oilin sijoitukset amerikkalaisella Darling Ingredientsillä, koska se tarjosi mielestämme paremman tuottomahdollisuuden. Ostimme myös hieman Inteliä salkkuunne. Intel on puolijohdevalmistaja, jonka tavoitteena on vuoteen 2030 mennessä käyttää ainoastaan uusiutuvaa energiaa toiminnoissaan. Intel tarjoaa energiatehokkaita ratkaisuja datakeskuksille. Datakeskukset ovat maailman mittakaavassa suuria sähkönkuluttajia. Intelin lähiajan kasvua tukee 5G-puhelinverkot ja uskomme, että tuotantovaikeudet uusien prosessorien osalta ratkaistaan. Teimme muutamia myyntejä kvartaalin aikana. Myynnit johtuivat lähinnä sääntö-tekniisistä syistä. Sääntöjen mukaan suorien osakkeiden osuus ei saa ylittää 45 %. Teimme sääntömyyntejä osakkeissa, joissa arvoistuskertoimet olivat koholla. Muutama poiminta myynneistä/vähennyksistä: Vestas, Jungheinrich, Novozymes, Xylem ja Alfen. Suorien osakkeiden kokonaistuotto vuodelle 2020 oli hieman yli 63 prosenttia.

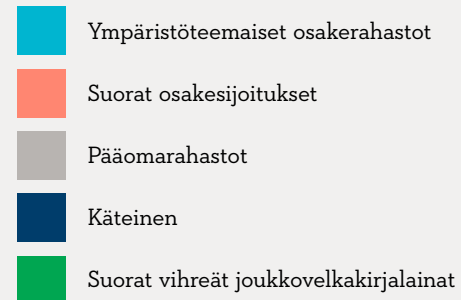


Viimeisen neljänneksen tuotto oli 20,1 prosenttia. Tuotto rahaston alusta on ollut 69,3 prosenttia. Vuonna 2020 kokonaistuotto oli 35,3 prosenttia.

SIJOITUSTEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUMA %

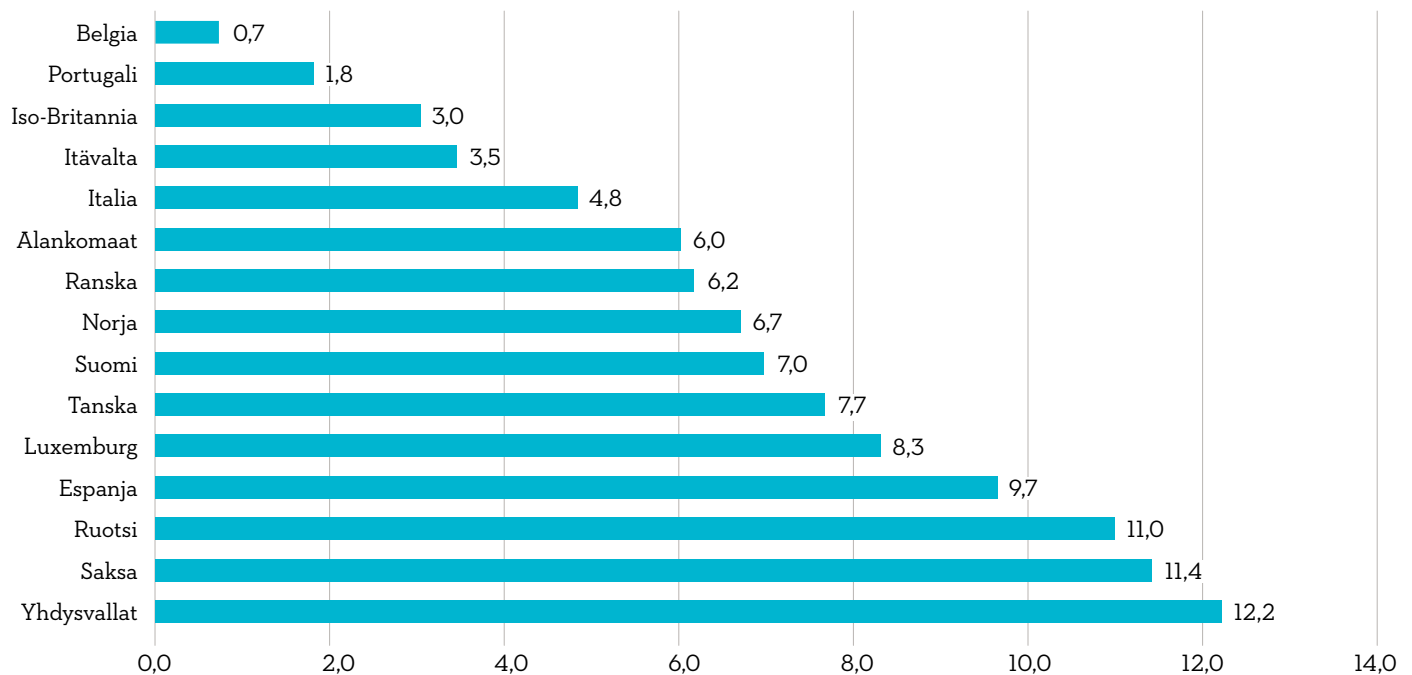


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUORAT OSAKESIJOITUKSET

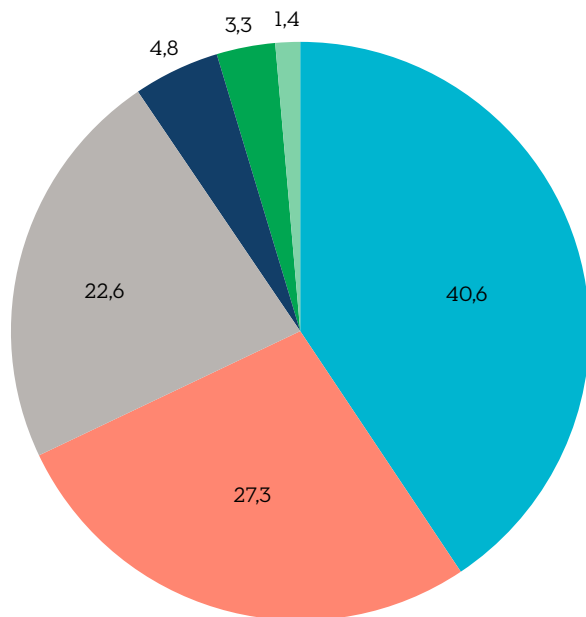
SIJOITUKSET MAITTAIN

MAAJAKAUMA %

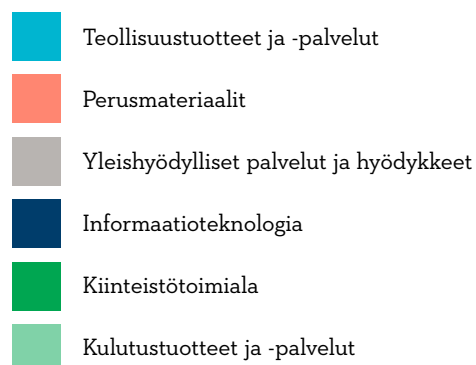


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SIJOITUKSET SEKTOREITTAIN



SEKTORIJAKAUMA %

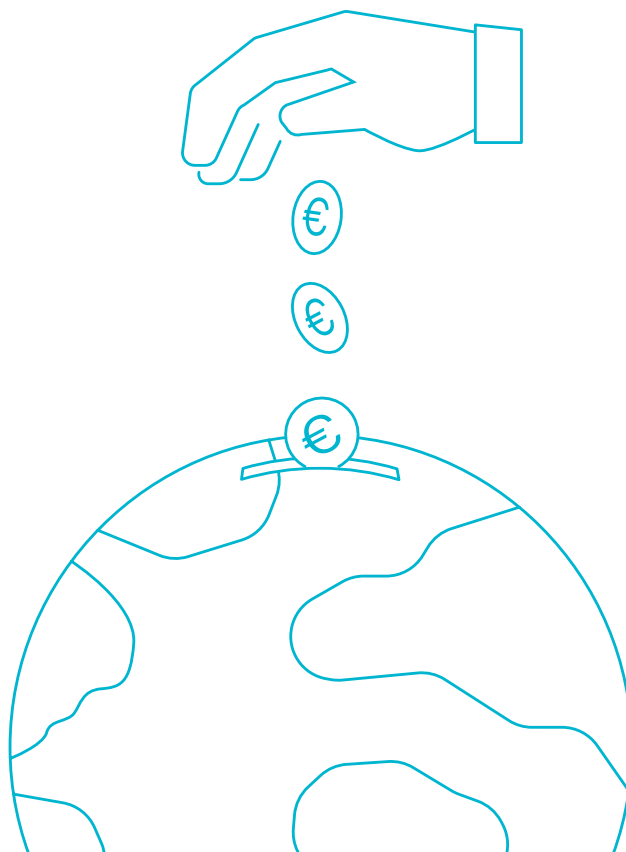


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUURIMMAT SIJOITUKSET TOP 10

Befesa SA	3,7 %
EDP Renovaveis SA	2,8 %
Vestas Wind Systems A/S	2,4 %
Enel SPA	2,1 %
UPM-Kymmene Oyj	2,0 %
RE:NewCell AB	1,8 %
Siemens	1,8 %
Darling Ingredients INC	1,8 %
Evonik Industries AG	1,7 %
AMG Advanced Metallurgical Group N.V.	1,6 %

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: 257 t CO₂e/milj. USD

Kattavuus: 65 %

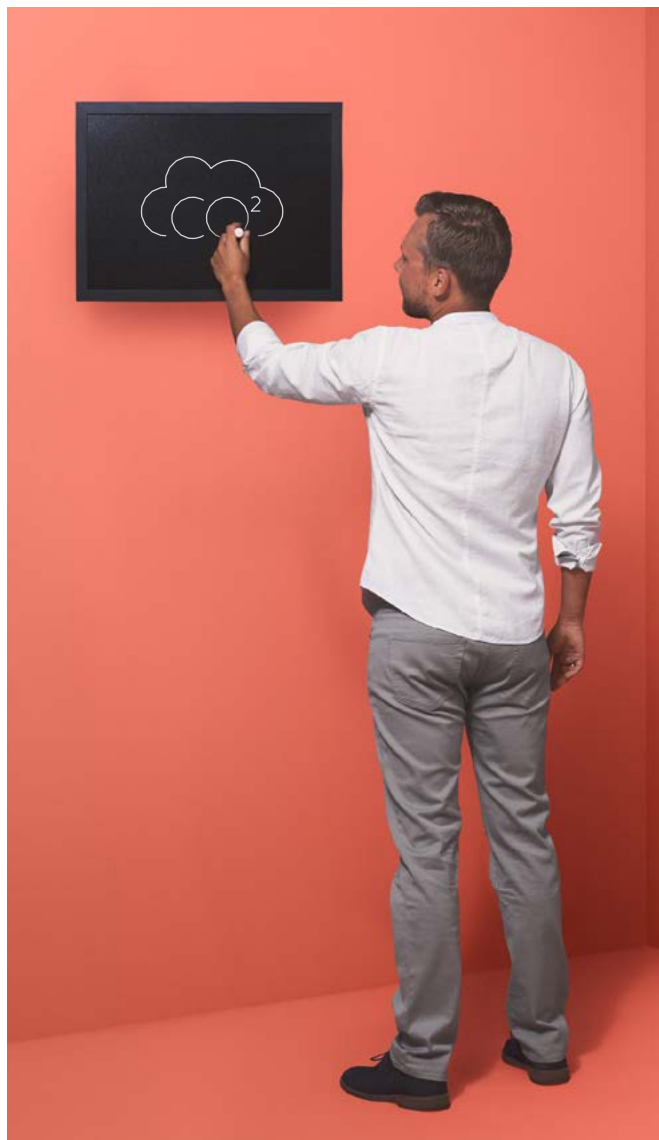
Hiilijalanjäljen laskennassa käytetään TCFD:n suosittelemaa hiili-intensiteettilukua, joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon. Laskennassa yksittäisten omistusten päästöt jaetaan yrityksen liikevaihdolla. Yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotetaan yhtiön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

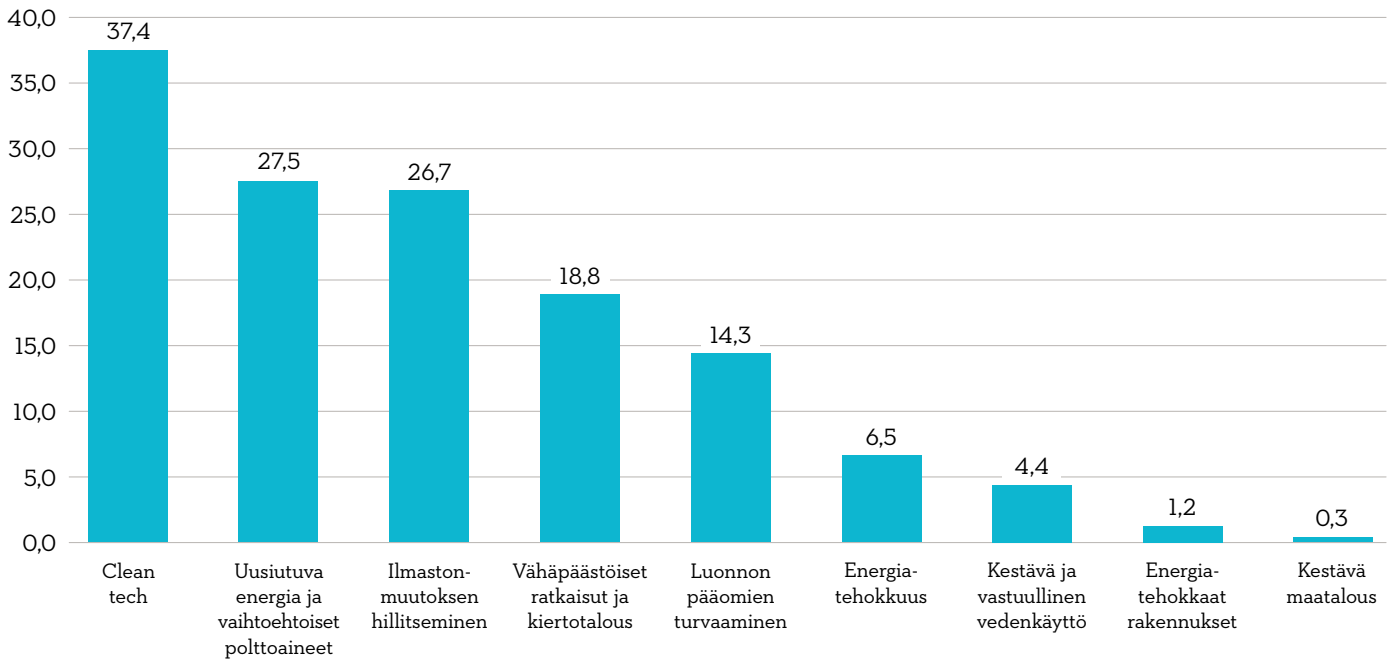
Päästöjen laskennassa käytetään hiilidioksidiekvivalentteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

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.

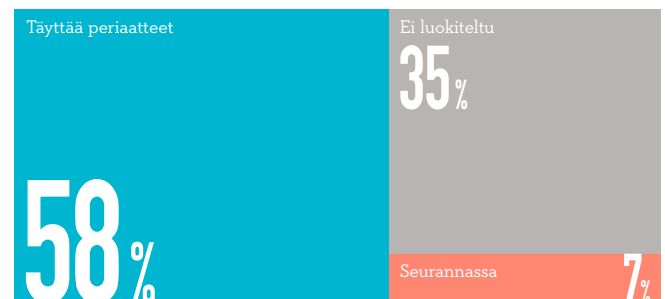
Luku on laskettu salkun painotettuna keskiarvona, jossa on käytetty omistuksessa olevien yritysten sitä liikevaihdon osuutta, joka koostuu kestävä kehityksen ympäristöön liittyvistä ratkaisuista. Yrityksellä voi olla ympäristöratkaisuja useammassa kategoriassa.

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 %



PÄÄOMASIJOKITUKSET

Pääomasijoitusten projektit ovat pitkälti vielä alkuvaiheessa. Pääomasijoituksista on kirjoitettu myös kohdassa 'Rahaston sijoitukset'.

AURINKOTUULI II

	 Kapasiteetti (MW)*	 Energiälähde	 Maa	 Osuus (%)	 CO ₂ kompensatio (tonnia)*	 Hankkeen tila
Oltava	91	Tuuli	Suomi	62	88 000	Työt aloitettu
Haram	34	Tuuli	Norja	100	14 000	Työt aloitettu
Niebia	50	Aurinko	Espanja	100	38 000	Valmis rakennettavaksi
Mława & Grajewo	51	Tuuli	Puola	40	146 000	Työt aloitettu
Escalade	336	Tuuli	Yhdysvallat	37	604 000	Valmis rakennettavaksi
	562				890 000	

*Projektin kokonaisarvo

Lähde: Taaleri

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 kestävään kehitykseen. Se onnistuu huomioimalla sekä ympäristö, ihmiset, ihmisoikeudet ja taloudellinen näkökulma tasavertaisesti. Päättavoitteita on yhteensä 17. Tavoitteet koskevat kaikkia YK:n jäsenvaltioita. (Lähde: www.yk.fi/sdg)

Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

YMPÄRISTÖTEEMAISET OSAKERAHASTOT

HIILIJALANJÄLKI

Hiili-intensiteetti: 119,1 t CO₂e/milj. USD

Kattavuus: 80 %

Laskentatapa selitetty edellä suorissa osakesijoituksissa.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, Morningstar

RAHASTOJEN POSITIIVISET YMPÄRISTÖVAIKUTUKSET

Ympäristöratkaisujen osuus: 24,0 %

Kattavuus: 80 %

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
OLEMATON

Kattavuus: 64 %

Luokittelu välillä: vakava - korkea - keskimääräinen - matala - olematon.

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. Rahasto purkaa tarvittaessa likvidejä rahastomuotoisia sijoituksiaan rahoitukseen asteittaisia pääomakutsuja hankkeissa. Näiden epälikvidien sijoitusten osuus rahaston varoista oli 31.12.2020 noin 6,4 prosenttia.

Rahaston varojen ja likviditeetin riittävyys on varmistettu asettamalla rahaston säännöissä epälikvidien sijoitusten osuudelle rahaston varoista yläraja. Tämän lisäksi sijoitusten likviditeettiprofilia 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.

