

HÅLLBARHETSRAPPORT

för placeringsfonden Sparbanken Miljö

december 2019





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

År 2018 slutade i en dyster stämning. Börskurserna har sjunkit med cirka femton procent från toppnoteringarna. De indikatorer som förutspår den ekonomiska utvecklingen uppvisade en kraftig nedgång och centralbankerna stramade åt sin penningpolitik precis när ekonomin såg ut att glida in i en recession. Som pricken över i:et var USA och Kina på väg in i ett handelskrig. Luften var fylld av rädsla.



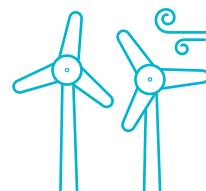
Ändå kan situationen ändras både snabbt och drastiskt! Centralbankerna inledde en lättare penningpolitik i början av 2019. Det blev ingen recession. Så länge det förekom osäkerhetsfaktorer avstannade dock industrin märkbart, men detta kompensades av konsumentefterfrågan som förblev god när antalet arbetsplatser ökade och konsumentförtroendet förblev starkt. Företagens resultatutveckling var svag men detta störde inte placeringarna. Aktiemarknaden visade en bra uppgång. 82 procent av MSCI Globalindexets aktier gav en positiv avkastning. Medianavkastningen var 26 procent, vilket är det näst bästa resultatet under det gångna årtiondet.

Hur går vi vidare? Rädslan har ändrats till "eufori" och därmed har prissättningen av aktiemarknaden stramats åt. De indikatorer som förutspår företagets verksamhetsmiljö visar tecken på att ha nått botten, vilket ger stöd åt resultatutvecklingen, särskilt under årets andra hälft. Analytikernas uppskattning av en resultattillväxt på cirka tio procent verkar dock i skenet av nuvarande information vara en alltför stor utmaning. Utdelningarna torde förbli på en god nivå och återköp av egna aktier torde fortsätta.

Vi är nu i en helt annorlunda situation än för ett år sedan. Det finns i princip ingen orsak att förvänta sig att förra året ska upprepas, men som det gamla ordstävlet lyder: så länge musiken spelar fortsätter leken.

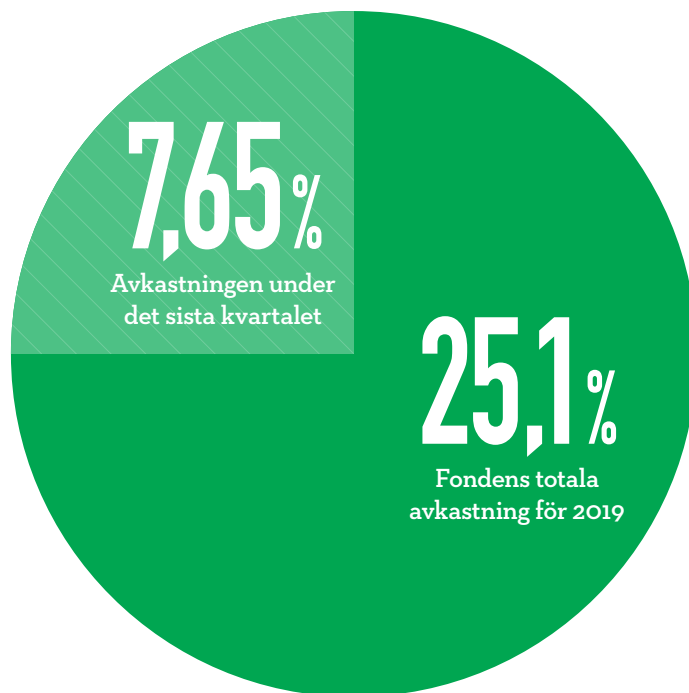
I våra förra månadscommentarer berättade vi att vi hade gjort en placering i Jungheinrich. Aktien visade en kraftig uppgång under hösten, men i december gav företaget en resultatvarning. Orsaken till varningen var de svagare utsikterna till följd av den osäkerhet som handelskriget orsakade och den svaga industrin i Europa. Aktiekursen reagerade naturligtvis negativt på resultatvarningen. Detta är ett exempel på att även om miljön i egenskap av megatrend stöder företag som vi har gjort placeringar i, är "miljöföretag" även utsatta för kortare ekonomiska cykler.

På kapitalplaceringssidan finns inga betydande nyheter att berätta. Solar Wind II (den slutliga mottagarfonden för våra kapitalplaceringar) har tills vidare gjort två placeringsbeslut till ett totalt värde av 54,2 miljoner euro. Placeringsobjekten utgörs av Oltava vindkraftspark i Finland med en kapacitet på 91 MW och Haram vindkraftspark i Norge med en kapacitet på 34 MW. Byggandet av Oltava vindkraftspark har inletts och ett elförsäljningsavtal på tio år har tecknats för objektet. Enligt avtalet säljs cirka 35 procent av den el som objektet producerar till Oulun Energia Oy. Avsikten är att inleda byggandet av vindkraftsparken i Haram i januari 2020. De nuvarande verkliga kapitalplaceringarna motsvarar cirka 2,1 procent av fondens kapital. Placeringsförbindelsens resterande medel binds i projektet stegvis enligt hur projektets byggarbeten framskrider. Detta innebär att fonden med tiden upplöser ETF-placeringar för att finansiera kapitalkallelser i projektet.

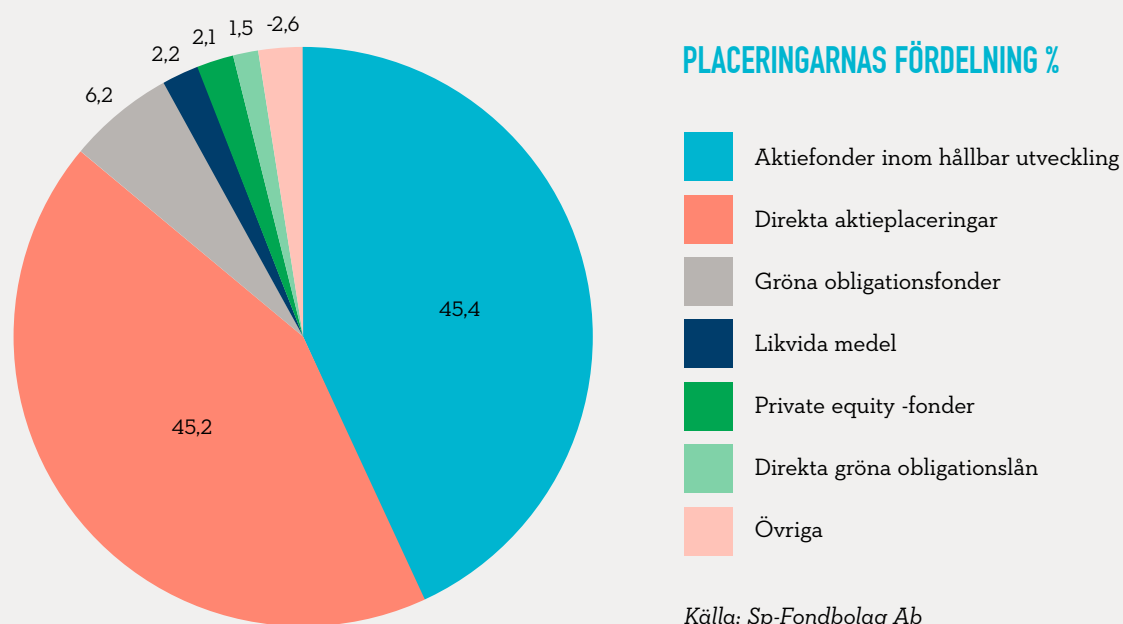


Under det sista kvartalet gjorde vi följande försäljningar. Efter en positiv kursutveckling sålde vi placeringen i Uponor. Vi sålde även aktierna i Inwido efter en mycket positiv kursutveckling. Vi sålde aktierna i Falck Renewables, eftersom vi bedömde att tillväxtpotentialen till en stor del har prissatts i aktiekursen och om räntorna stiger kan detta faktum pressa ner kursen. Vi ersatte Falck Renewables med det svenska företaget Arise (producerar el med vindkraft). Enligt vår bedömning har företaget en större potential på kort sikt än Falck Renewables. En annan ny aktie i vår portfölj är BRAIN Biotechnology and Research. Företagets bransch påminner om Novozyme, men dess produktportfölj är ännu i det inledande skedet. På grund av detta är vår placering i BRAIN Biotechnology relativt liten. Vestas Wind Systems är också en ny placering i vår portfölj. Vestas har en stark ställning inom tillverkningen av vindkraftverk. Vi gjorde även en placering i det tyska företaget Befesa (Företagets kärnverksamhet består av att återvinna aluminium- och ståldamm. Företaget gör för närvarande stora investeringar i Kina. Befesa är det ledande företaget inom sin bransch. I december gjorde vi även en liten placering i Neste (förnybar biodiesel och Neste MY flygbränsle). Vi ökade placeringarna i följande företag: Novozymes (enzymer och bioenergi), AMG NA (specialmetaller och rengöring av oljeavfall), NEL ASA (elektrolysutrustning), Johnson Matthey (katalysatorer och batterimaterial), Bonava (energieffektiva byggnader) och Xylem (lösningar för vattenbehandling). Vi minskade positionerna i Powercell (bränsleceller för till exempel vätedrivna bilar) något efter den kraftiga kursuppgången. I några green tech-företag är värderingskoefficienterna mycket höga. Vi följer upp ett flertal mycket intressanta företag, men vi anser att prissättningen för närvarande är alltför hög i många av dem. Om prissättningsituationen förändras är vi redo att göra aktiva ändringar i portföljen.

Fondens totala avkastning för 2019 var 25,1 procent. Avkastningen under det sista kvartalet uppgick till 7,65 procent.



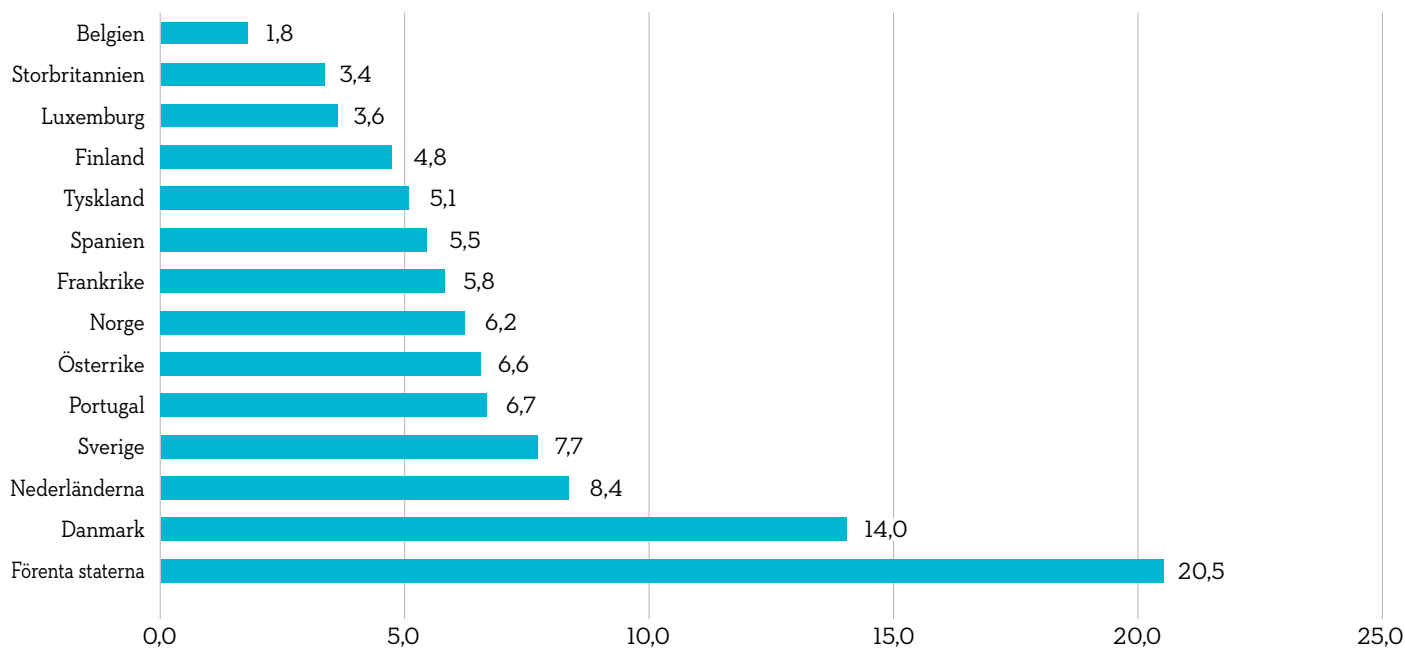
PLACERINGARNAS FÖRDELNING



DIREKTA AKTIEPLACERINGAR

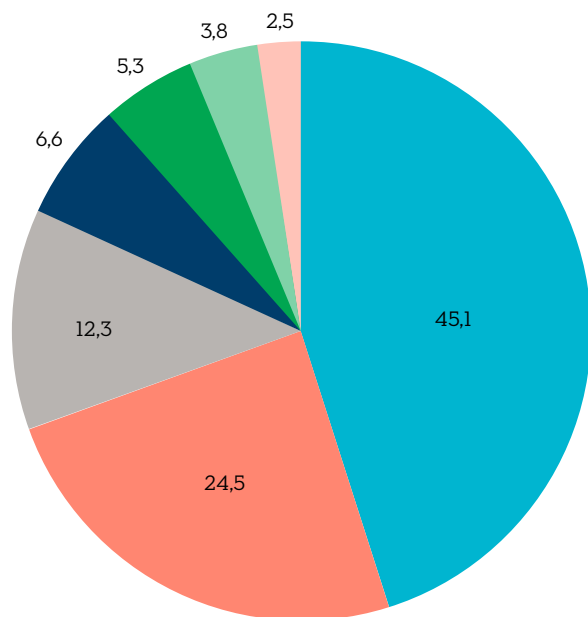
PLACERINGAR LANDSVIS

FÖRDELNING ENLIGT LAND %



Källa: Sp-Fondbolag Ab

PLACERINGAR SEKTORVIS



FÖRDELNING ENLIGT SEKTOR %

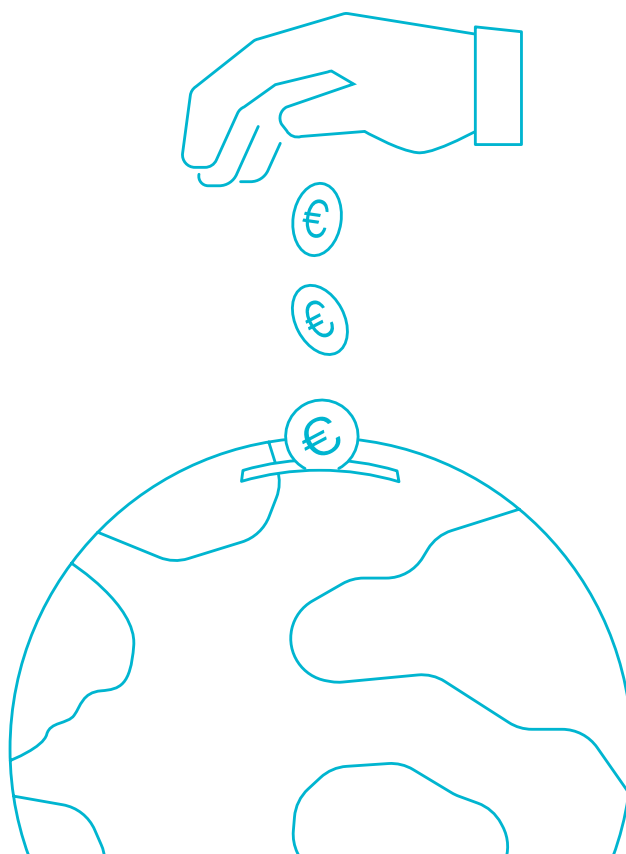


Källa: Sp-Fondbolag Ab

TOP 10-LISTA ÖVER DE STÖRSTA PLACERINGARNA

Novozymes A/S	4,4 %
EDP Renovaveis SA	3,0 %
Equinix Inc	3,0 %
Schneider Electric SE	2,6 %
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	2,5 %
Alfen NV	2,4 %
Xylem Inc	2,0 %
Vestas Wind Systems A/S	1,9 %
The Sherwin-Williams Company	1,9 %
Bonava AB	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: 110 t CO₂e/milj. USD

Täckning: 75 %

Vid beräkningen av koldioxidavtryck används ett tal för koldioxidintensitet som rekommenderas av TCFD, och som beskriver fondens koldioxidutsläpp i relation till de ägda bolagens omsättning. Vid beräkningen divideras de enskilda tillgångarnas utsläpp med företagets omsättning. De bolagsspecifika talen för koldioxidintensitet viktas med bolagets andel i fonden och de viktade talen adderas. Växthusutsläppen anges som ton koldioxid och omsättningen i miljoner USA-dollar (t CO₂e/milj. USD).

Vid beräkningen av nyckeltal används växthusutsläpp på nivå 1 och nivå 2 (scope 1 & 2). Med växthusutsläpp på nivå 1 avses direkta utsläpp från källor som företaget äger eller kontrollerar, till exempel egenproducerad energi. Till utsläpp på nivå 2 hör indirekta utsläpp orsakad av den energi företaget köper.

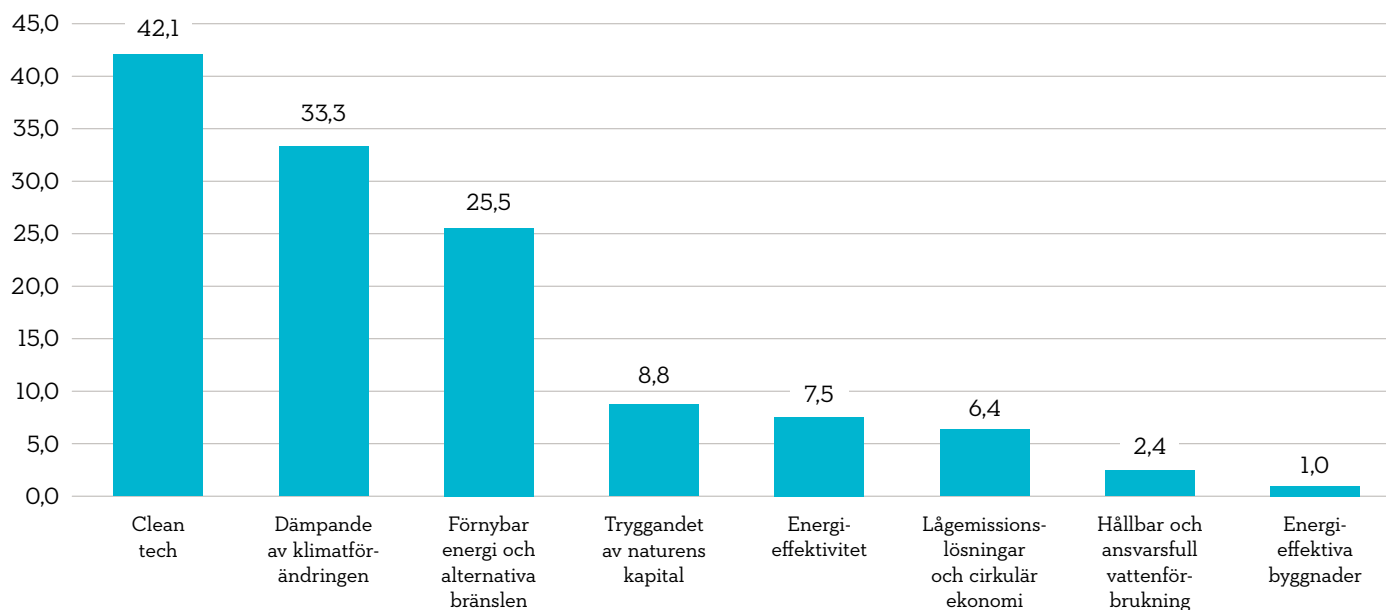
Vid beräkningen av utsläpp används koldioxidekvivalenter, som anger växthusgasernas sammanlagda klimatvärmade effekt. Detaljerade utsläppstal grundar sig på senast tillgänglig information.

Viktningen vid fondens beräkningstidpunkt har stor inverkan på fondens koldioxidavtryck. På grund av köp och försäljning av portföljens tillgångar kan fondens koldioxidavtryck variera till och med kraftigt. Utsläppen mellan sektorerna varierar kraftigt, vilket innebär att även sektorstrukturen på fondens målmarknad inverkar på koldioxidavtryckets storlek. Utsläppsberäkningarna baseras på de siffror företagen rapporterar samt på sektorspecifika bedömningar, vilket innebär att man inte har tillgång till uppgifter om alla företag.

Källor: Sb-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC



MILJÖLÖSNINGAR %



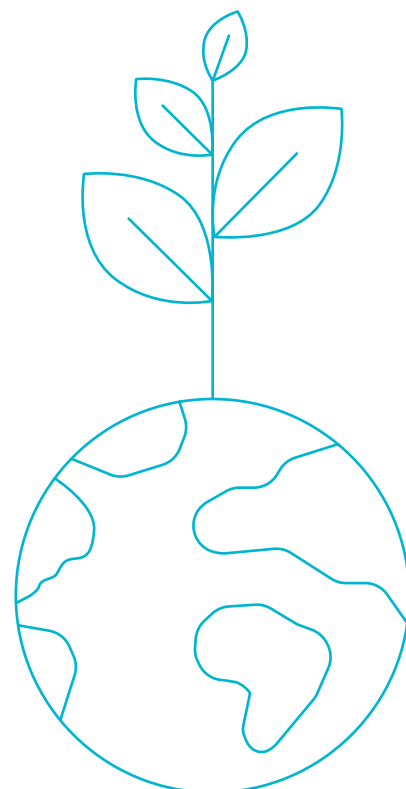
Den procentuella andelen av omsättningen, av vilken de tjänster eller varor som företaget producerar hjälper till att lösa omfattande miljörelaterade problem.

Talet har beräknats som portföljens viktade medeltal där man har använt den andel av omsättningen i de ägda företagen som består av lösningar i anslutning till miljön för hållbar utveckling. Företagen kan bedriva verksamhet inom många olika kategorier.

Täckning 89 %.

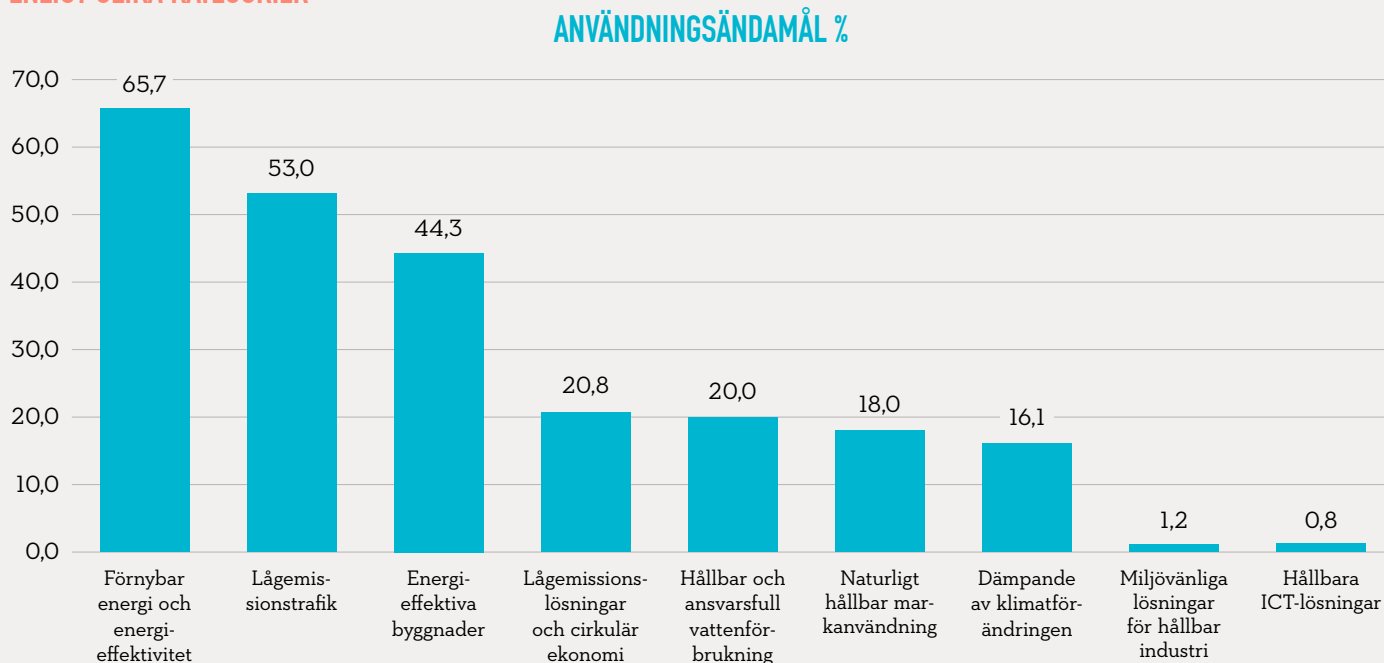
Källor: Sp-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC

Under rapporteringsperioden har det inte bland de direkta aktieplaceringarna funnits företag där det har förekommit ett konstaterat eller under uppföljning varande misstänkt brott mot principerna för Global Compact i anslutning till miljö, samhällsansvar eller god förvaltningssed.



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

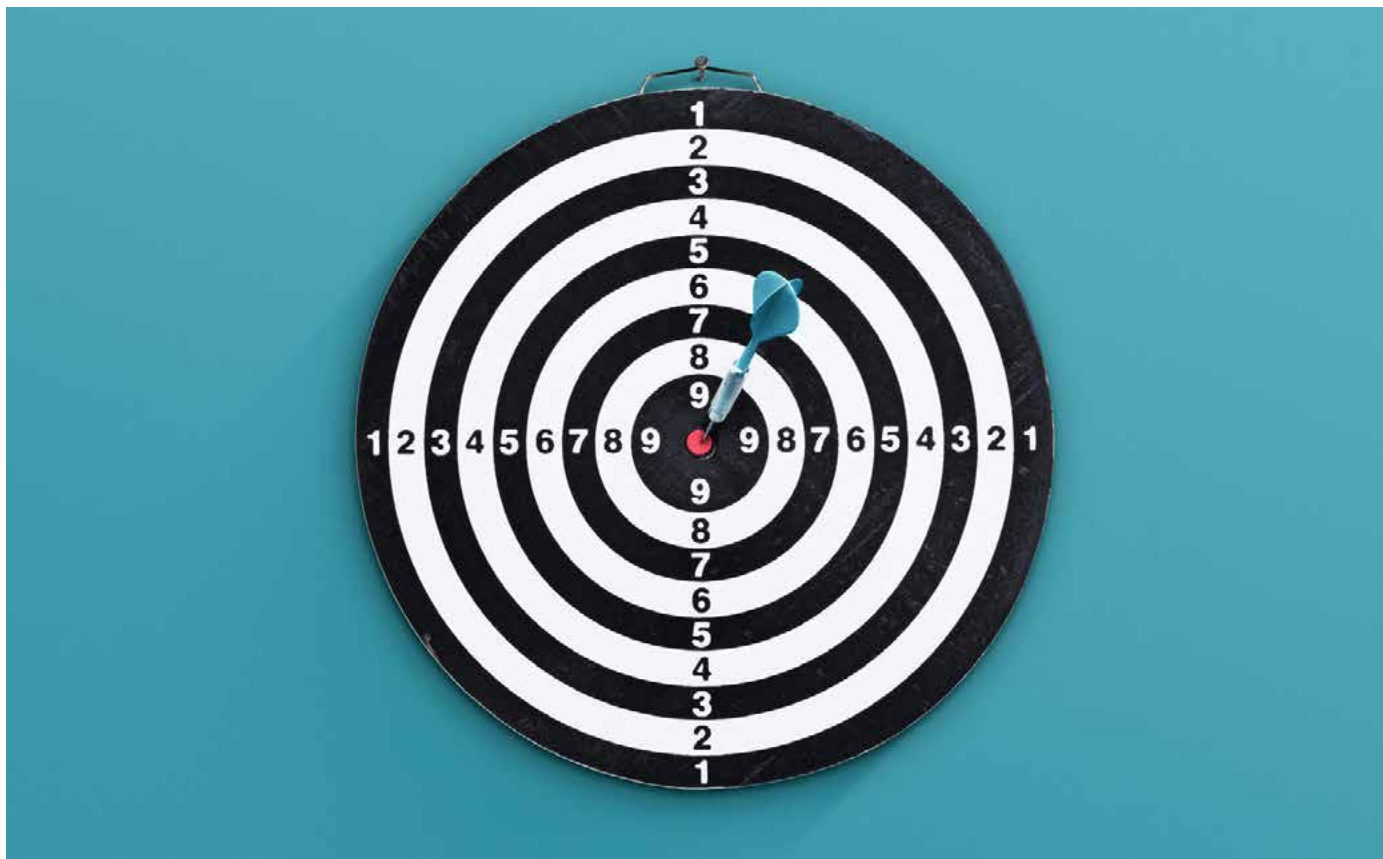


MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING (SDG)

Källor: Sp-Fondbolag Ab, emittenter, andra kapitalförvaltare

Målen för hållbar utveckling (Sustainable Development Goals, SDG) godkändes av FN:s generalförsamling år 2015. Detta målprogram för hållbar utveckling är i kraft fram till år 2030 (Agenda 2030). Målen är globala, vilket innebär att de tillhör oss alla. Målet med hållbar utveckling är att avskaffa extrem fattigdom och sikta mot en hållbar utveckling. Detta lyckas genom att på ett jämställt sätt ta hänsyn till miljön, människorna, de mänskliga rättigheterna och ett ekonomiskt perspektiv. Huvudmålen är sammanlagt 17 till antalet. Målen gäller alla FN:s medlemsländer. (Källa: www.yk.fi/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 2,1 procent av fondmedlen 31.12.2019.

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 portföljförvaltnings-systemet. Fondbolaget genomför även regelbundet stresstest, med hjälp av vilka man kan bedöma en placeringsfonds likviditetsrisk i såväl normala som exceptionella förhållanden.