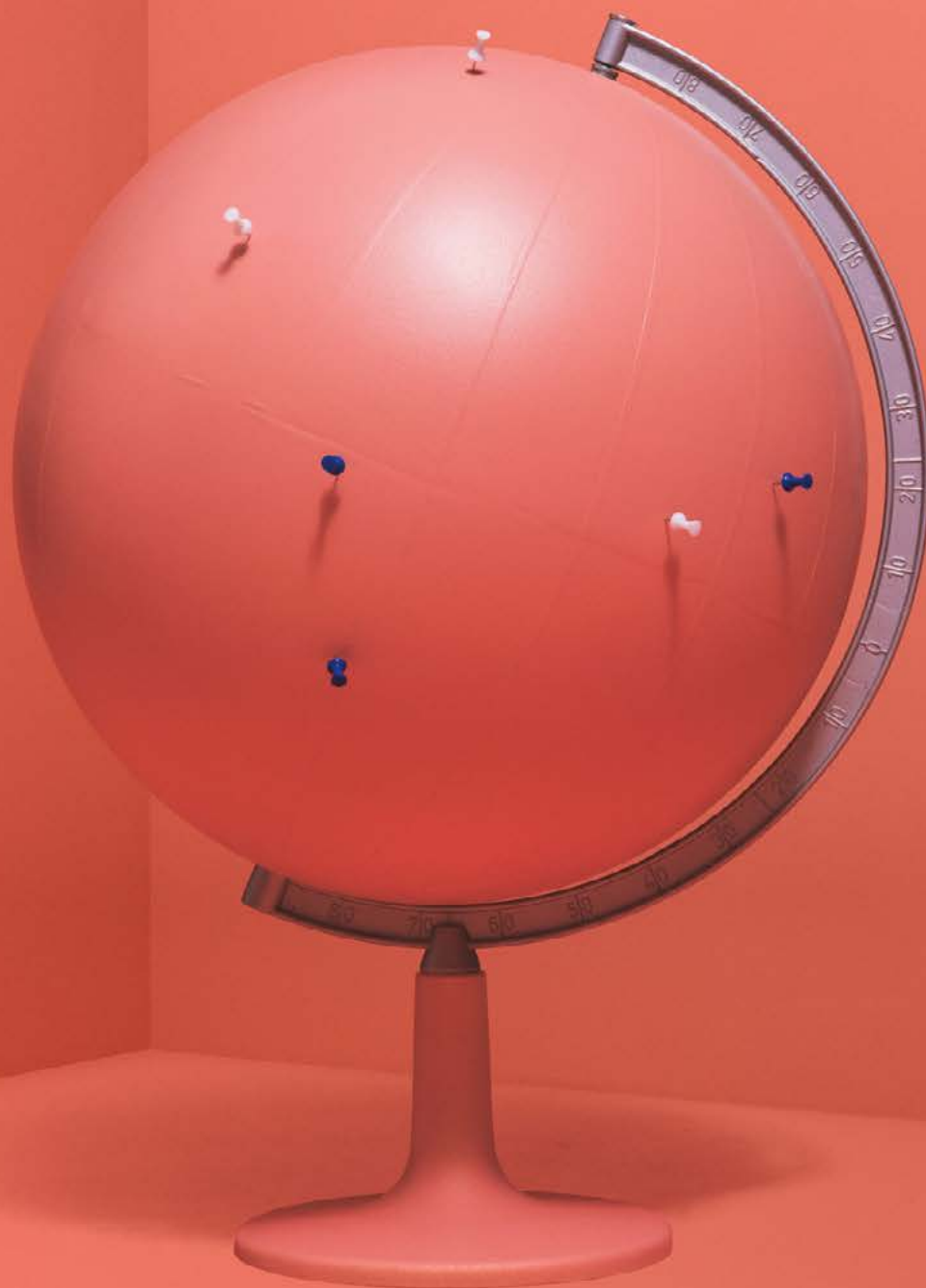


# HÅLLBARHETSRAPPORT

för placeringsfonden Sparbanken Miljö

mars 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

**Placerarna kommer** säkert att minnas denna månad länge. Coronavirusets spridning orsakade en stor nedgång på riskmarknaderna. Aktieindexet MSCI Världen sjönk som värst med trettio-tre procent från toppsiffrorna.

**Oron över** coronaviruset och de betydande ekonomiska konsekvenserna av bekämpningsåtgärderna skrämde placerarna. Centralbankerna och staterna reagerade snabbt genom att offentliggöra stödåtgärder utan like, som syftar till att fylla det hål som försiktighetsåtgärderna orsakat för ekonomin.



**Företagens verksamhetsmiljö** kommer att vara krävande och resultatutvecklingen kommer att vara ful under de närmaste månaderna. Företagen reagerar snabbt på situationen genom att permittera personal, skära ned på icke-kritiska kostnader och investeringar, öka sin kassaposition och säkerställa likviditetsbuffertar i övrigt. När virusepidemin släpper, kommer försiktighetsåtgärderna att avvecklas successivt och ekonomin kommer stegvis att återgå till en normal nivå och långsamt tillbaka i tillväxtspåret. Aktiemarknaden kommer att återgå i tillväxtspåret innan den ekonomiska och resultatutvecklingen gör en vändning mot det bättre. Aktiemarknadens vändning torde infalla när spridningen av coronavirussmittor lugnar sig.

**Har de** miljövänliga företagens utsikter förändrats avsevärt på grund av coronavirusets chocker? Vi bedömer att miljöåtgärder kommer att ha en framträdande roll i de stimulanspaket som staterna lanserar. Klart att det kommer att finnas stora skillnader emellan länder och på kort sikt får miljöåtgärder inte högsta prioritet. Till exempel i USA har Trumps administration beslutat, att luckra upp bilarnas strikta utsläppsnormer. I Finland har Sitra förslagit åtgärder som kan hjälpa ekonomin att återhämta sig från coronachocken. De åtgärdsförslag som ges skall stimulera ekonomin, men samtidigt skall de lösa utmaningar vi har ur ett hållbarhetsperspektiv. Likartade budskap återfinns även från andra länder i Europa. I mitten av coronakrisen gav Italien tillstånd åt Vestas att fortsätta sin verksamhet i en fabrik, som tillverkar blad till vindkraftverk. I Tyskland framskrider diskussionerna kring landets vätestrategi.

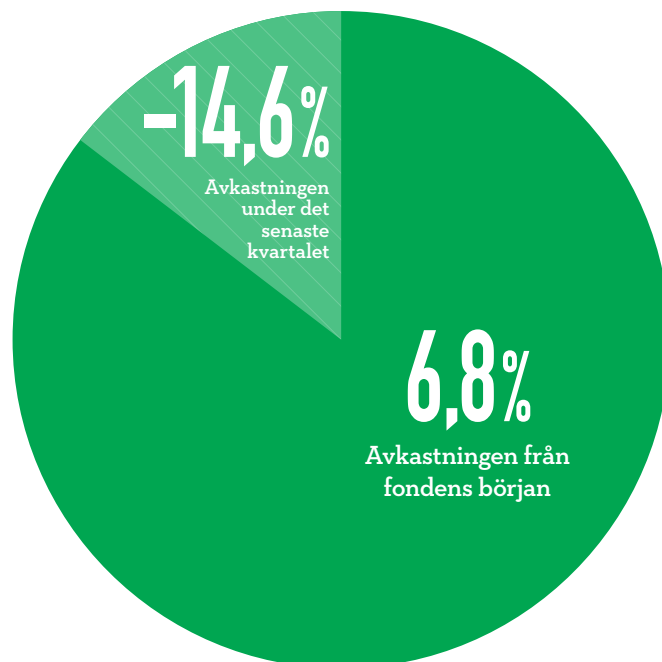
**På kapitalplaceringssfronten** går placeringarna framåt. Mottagarfonden Solarwind II har infordrat kapital för att finansiera sina projekt. I och med den senaste infordran av kapital har vi placerat 20/100 av våra placeringsförbindelser. Under våren kommer ytterligare kapital att investeras och vi kommer få information om vilka projekt som finansieras. En annan stor nyhet är att Sparbanken Miljö har gjort en placeringsförbindelse på 1,25 miljoner euro i Taaleris BioJalostamo. I raffinaderiet förädlas tallolja, som inte utnyttjas i dagens läge till fullo i många processer. Raffinaderiet byggs i Fredrikshamn, som ligger bra till ur



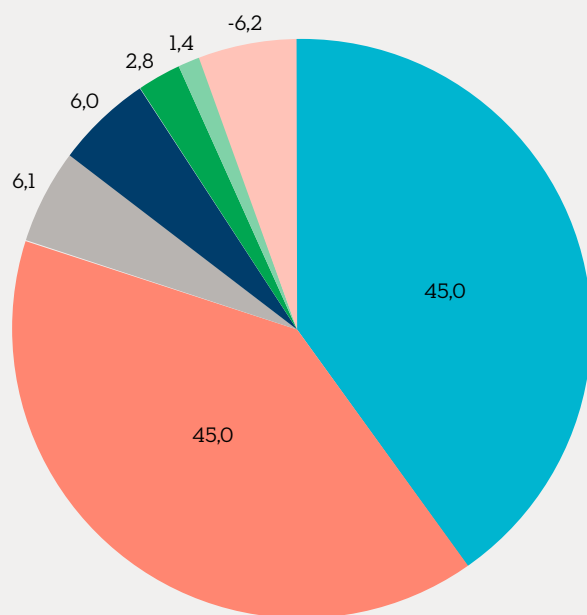
en logistisk synvinkel, och den har en kapacitet på 200 000 ton. Samhällsnyttan av projektet är betydande. Den sysselsätter ca 100 personer och slutprodukten har 90 % lägre koldioxidutsläpp än de alternativ som används i dag. Byggnadsprojektet skall starta i slutet av detta år. I basscenariot är investeringens längd fem år och internräntan på projektet förväntas ligga mellan 16 % och 18 %. Anläggningen skall vara i drift på våren 2022 och till dess tror vi att oljans och koldioxidutsläppens priser, vilka i dagsläget sätter prispress även på de miljövänliga alternativen, skall normaliseras.

I år har vi gjort följande förändringar i våra investeringar. Vi minskade exponeringen i vätgas relaterade bolag. Vi sålde hela innehavet i Powercell och en liten del av innehavet i NEL Asa. Vi här även minskat innehavet i Novozymes. Vi köpte aktier i Siemens. Vi ökade våra innehav i Alfen, Brain Biotechnology research, AMG, Xylem, Vestas och Arise. Vi tror att det nu är en bra tid att köpa aktier, i synnerhet då vår placeringshorisont är lång och miljötrenderna precis har kommit igång. Eventuella kapitalfordringar ämnar vi att finansiera med att i första hand sälja innehav i gröna obligationer.

**Avkastningen under** det senaste kvartalet var -14,6 %. Avkastningen från fondens början har varit 6,8 %.



# PLACERINGARNAS FÖRDELNING



## PLACERINGARNAS FÖRDELNING %

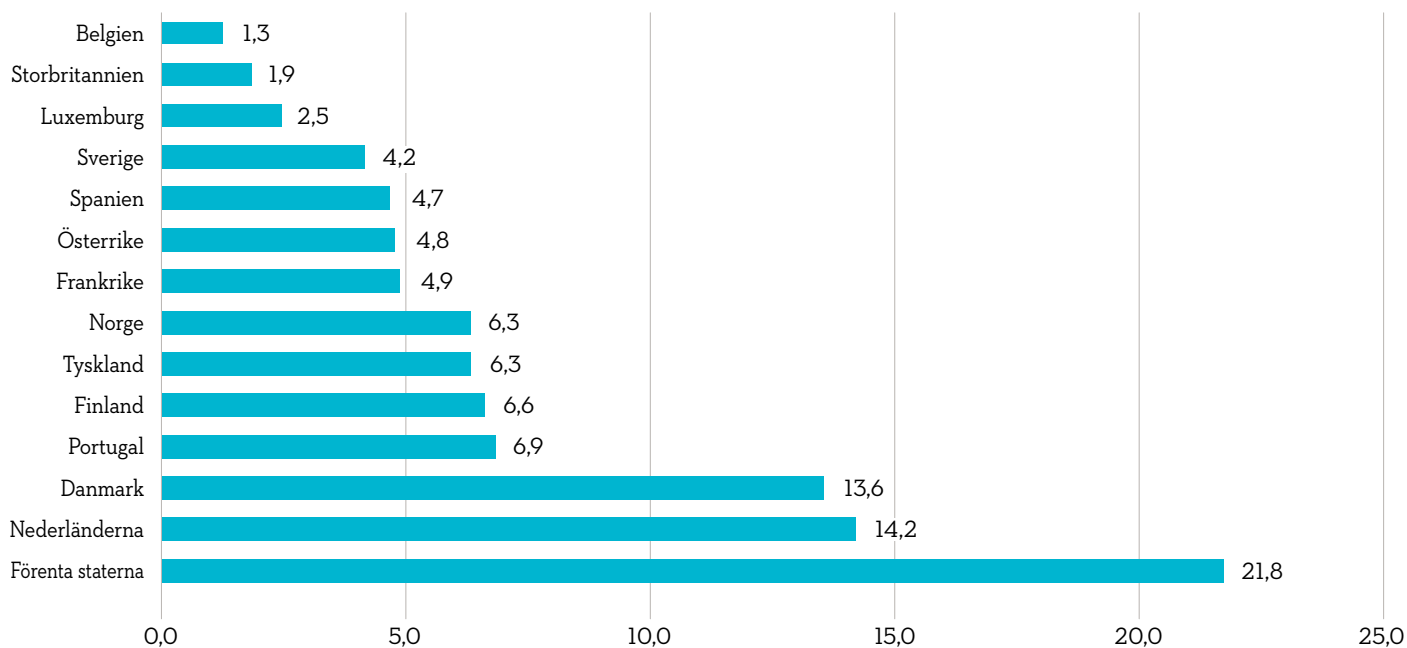


Källa: Sp-Fondbolag Ab

# DIREKTA AKTIEPLACERINGAR

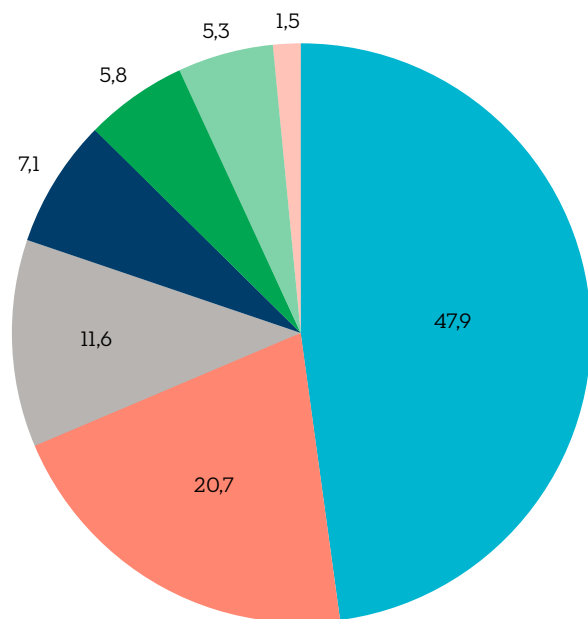
## PLACERINGAR LANDSVIS

## FÖRDELNING ENLIGT LAND %



Källa: Sp-Fondbolag Ab

## PLACERINGAR SEKTORVIS



### FÖRDELNING ENLIGT SEKTOR %

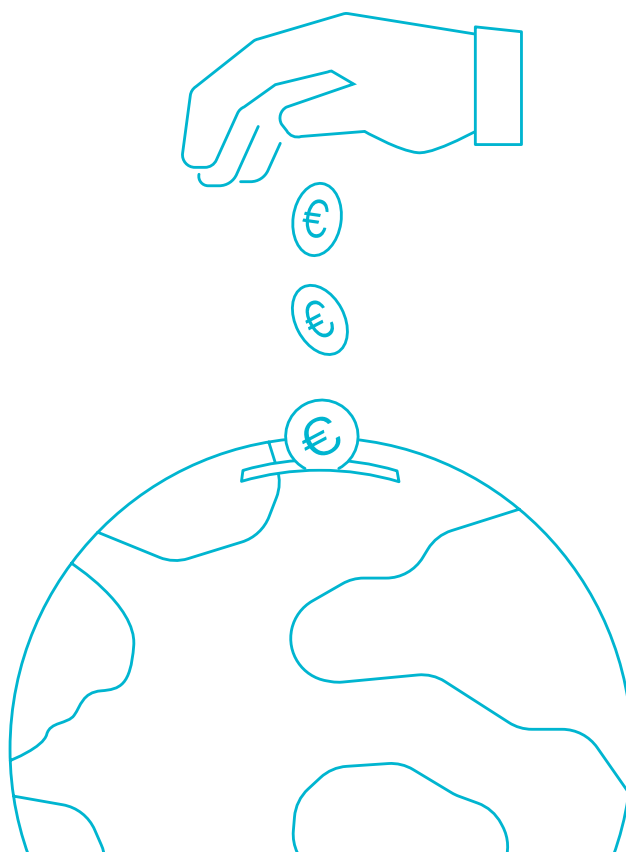


Källa: Sp-Fondbolag Ab

## TOP 10-LISTA ÖVER DE STÖRSTA PLACERINGARNA

Alfen NV	4,4 %
Novozymes A/S	3,5 %
Equinix Inc	3,2 %
EDP Renovaveis SA	3,1 %
Vestas Wind Systems A/S	2,6 %
Xylem Inc	2,5 %
Neste Oyj	2,4 %
Schneider Electric SE	2,2 %
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	2,1 %
NEL ASA	2,0 %

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:** 117,5 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.

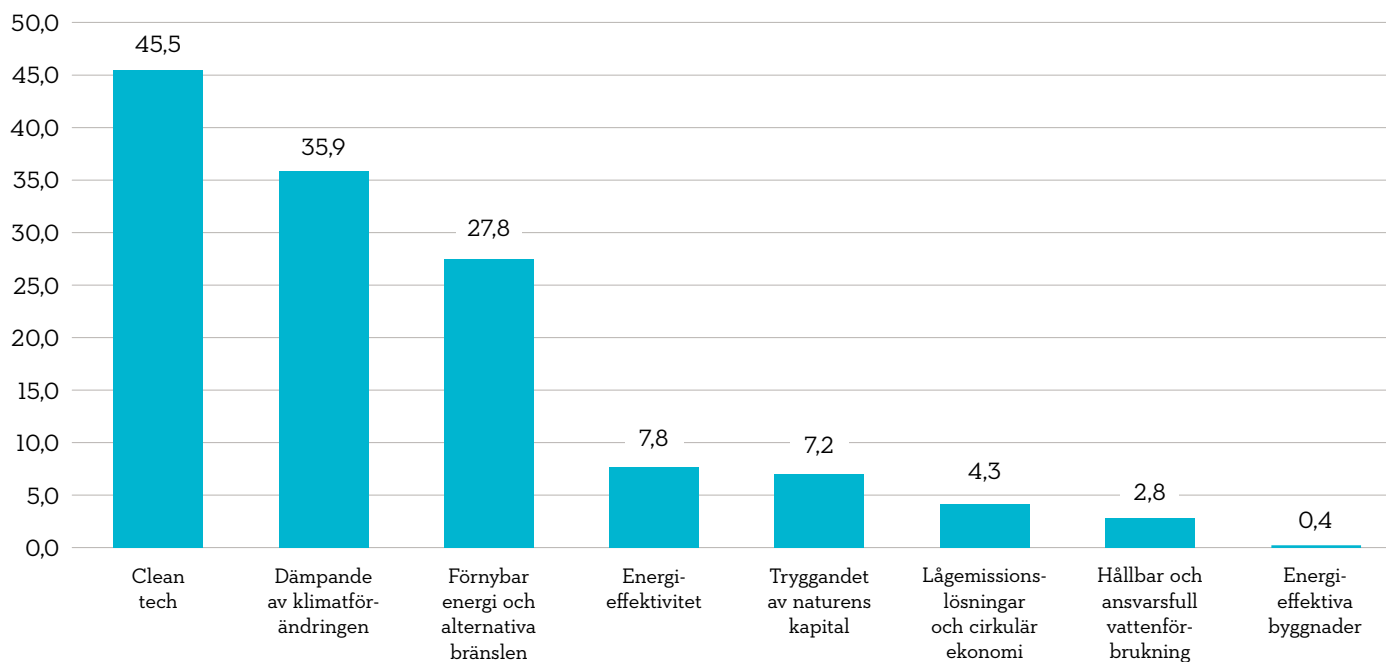
**Vid beräkningen** av utsläppen används koldioxidekvivalenter som beskriver olika växthusgasers sammanräknade uppvärmande effekt på klimatet. De företagsspecifika utsläppssiffrorna grundar sig på de färskaste tillgängliga uppgifterna.

**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 %



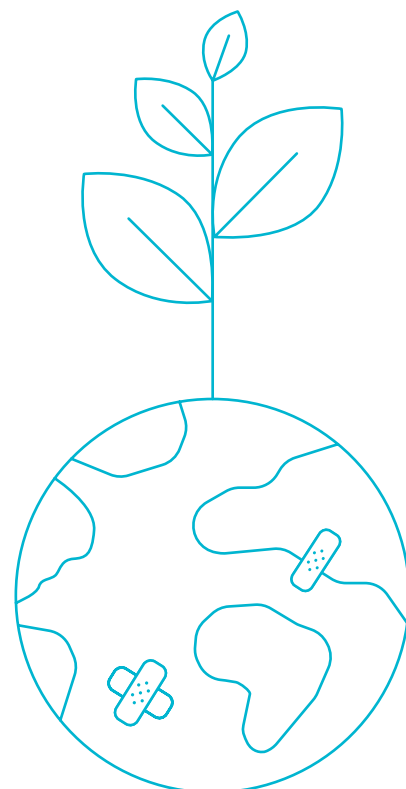
En procentuell andel av omsättningen där de tjänster eller produkter som företaget producerar bidrar till att lösa stora miljörelaterade utmaningar.

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.

Täckning: 87 %.

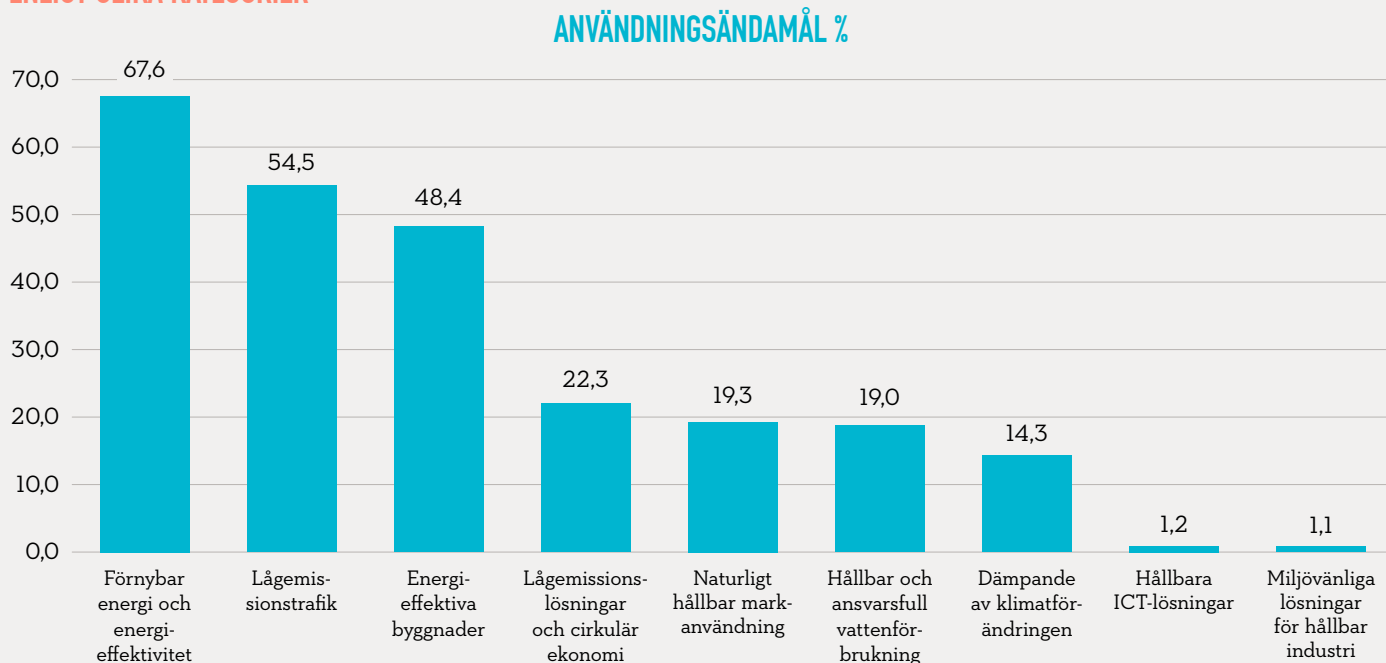
Källor: Sp-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC

**Under rapporteringsperioden fanns det bland de direkta aktieplaceringarna inga företag för vilka en misstänkt förseelse mot Global Compact -principerna skulle ha konstaterats eller varit föremål för uppföljning.**



# 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 2,8 procent av fondmedlen 31.3.2020.

**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.

