

Specialplaceringsfonden Sparbanken Miljö

HÅLLBARHETSRAPPORT

december 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
Alternativa placeringar.....	8
Aurinkotuuli II	8
Mål för hållbar utveckling (SDG).....	8
Aktiefonder med miljötema.....	9
Koldioxidavtrycket.....	9
Fondernas positiva miljökonsekvenser	9
Kolriskklassifikation	9
Likviditetsrisk	9

FONDENS PLACERINGAR

År 2020 går till historien som mycket händelserikt. Aktiemarknaderna kraschade i mars till följd av coronapandemin, nedstängningarna till följd av den och ekonomins förväntade minskningar. Centralbankernas och staternas snabba agerande och mycket massiva stödåtgärder lugnade marknaderna och vände aktiekurserna i en uppgång. Då coronan tillfälligt dämpades i somras sågs små tecken på att ekonomin återhämtar sig, och marknaderna visade en fortsatt uppgång. I början av november publicerades positiva resultat om att flera coronavaccin är effektiva. Man såg ljuset vid tunnelns ände, även om man kunde se tecken på en andra våg av viruspandemin.



Marknadsförväntningarna för 2021 är höga. Det finns förutsättningar för ett bra år. I och med massvaccinationer kan restriktionerna hävas allt efter som året går, vilket möjliggör en positiv utveckling för företagens, särskilt serviceföretagens, verksamhetsmiljö. Samtidigt fortsätter centralbankernas och staternas stödåtgärder tills vidare, vilket skapar goda förutsättningar för risktagningar särskilt under början av året.

I USA vann demokraterna i delstaten Georgia, och har därmed alla viktiga poster inom förvaltningen. Förutsättningarna för Bidens "New Green Deal" är alltså utmärkta. Detta faktum syntes även i de "gröna" aktiernas kursrörelser, som var starka genast efter att resultatet blivit klart.



Vi går igenom de positiva drivkrafterna för miljöplaceringar. På kort sikt stöder institutionernas och även småföretagarnas ökade penningströmmar till miljövänliga placeringsobjekt dessa aktiers kursutveckling. Den starka kursutvecklingen skapar också momentum (momentumstrategi att placera i aktier där kursutvecklingen varit stark) för placerarnas penningströmmar till dessa aktier. På kort och medellång sikt får miljöaktier också stöd av stimulanspolitiken. EU tänker exempelvis kanalisera en stor del av sitt coronastöd paket till placeringsobjekt som främjar miljön. Målet är ekonomisk tillväxt på en hållbar grund. Joe Bidens politik väntas också bli klart mer miljövänlig. Målen är att minska stöden till fossila bränslen, ta i bruk en utsläppsskatt och uppnå en "ren" energiproduktion före 2050. De långsiktiga megatrenderna för miljöplaceringar är politikernas långsiktiga mål. Dessa mål är: Kina ska bli koldioxidneutralt senast 2060, Japan ska bli koldioxidneutralt senast 2050, EU ska bli klimatneutralt senast 2050 och Storbritannien ska bli klimatneutralt senast 2050. Till megatrenderna kan man också lägga till konsumenternas konsumtionsvanor och (de stora) företagens ambitiösa utsläppsmål.



Ur miljöplaceringens perspektiv var alla drivkrafter på plats, och detta faktum syns även i placeringsobjektens värderingskoefficienter. Kurserna för företag inom hållbar utveckling är laddade med höga tillväxtförväntningar. Om man inte lyckas uppfylla tillväxtförväntningarna kommer den gynnsamma kursutvecklingen inte att fortsätta. Vissa miljövänliga företags utsikter gäller en mer avlägsen framtid. I företagens bedömningar vägs stora möjligheter för framtiden mot den teknologiska risken (får man ner kostnader-

na tillräckligt mycket, ersättande konkurrenter etc.). En del av de tekniker som företagen kommersialiserar just nu kommer att vara obligatoriska, om man vill uppnå miljömålen. Under den närmaste tiden bedömer vi att kursutvecklingen kommer att fortsätta vara gynnsam, men kanske inte lika stark som under de senaste månaderna. Vi tror också att diversifierade placeringsobjekt i fondform erbjuder en bra, riskkorrigerad avkastningsmöjlighet. I vår portfölj finns nya företag och även etablerade aktörer, vars affärsmodeller har visat sig fungera. Genom aktiv placeringsverksamhet strävar vi efter att uppnå god avkastning och samtidigt kanalisera kapital till projekt för en bättre värld.

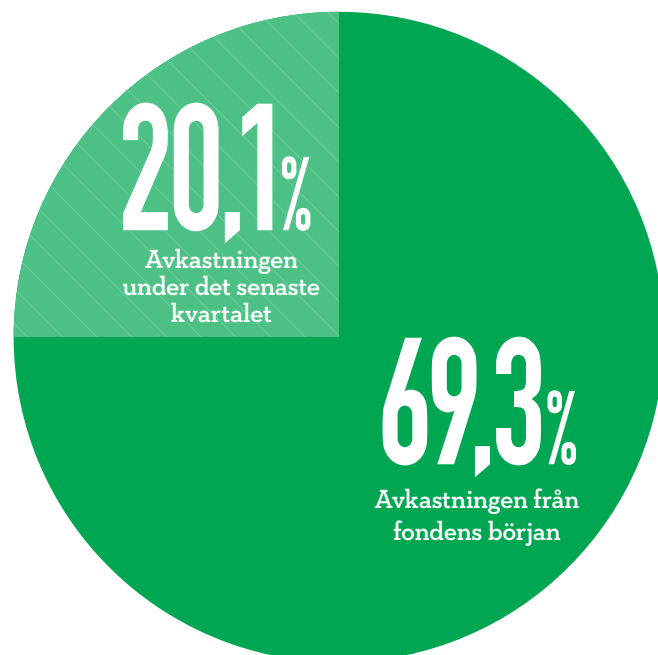
PLACERINGAR UNDER DET FJÄRDE KVARTALET I SPARBANKEN MILJÖ

Vi börjar med en alternativa placeringars uppdatering. Placeringsförbindelserna har omvandlats till kapitalkallelser för Fifax del och till stor del för Taaleris Biojalostamos del. Under kvartalet ökade vi våra placeringsförbindelser i fonden AurinkoTuuli II något. I våra alternativa placeringar har avkastningarna varit låga, eftersom projekten till stor del ännu är i inledningsskedet. Om projekten lyckas tror vi att även dessa placeringar kommer att ge en vettig avkastning i förhållande till risken. Projekt är alltid förknippade med en projektspecifik risk – enligt våra bedömningar skulle de största riskerna finnas i Fifax och Biojalostamo. AurinkoTuuli II och Kokrkias aurinkovoimala är diversifierade projektportföljer, vilket naturligtvis minskar den totala projektrisken.

Under kvartalet sålde vi alla Green Bond (gröna obligationer) ETF:er. I vår senaste rapport konstaterade vi att gröna obligationer har en låg avkastningsnivå och att en del av kapitalprojekten fungerar som ersättande placeringar. Exempelvis UPM emitterade en grön obligation under hösten, och dess ränteavkastning var bara 25 bps. Denna avkastningsnivå är för låg för vår portfölj, men för företaget ger den goda möjligheter att finansiera miljöprojekt.



I de direkta aktierna var aktivitetsnivån hög under det förra kvartalet. I Norden fanns flera intressanta miljölistningar eller tilläggsfinansieringsomgångar, som vi deltog i. Den intressantaste IPO:n är svenska Re:newcell. Re:newcells mål är att återvinna bomull som använts i kläd tillverkning. Tekniken kommer att spara mycket på miljön när den tas i bruk i större utsträckning. Aralsjöns sorgliga historia har visat hur stor miljöbelastningen av bomullsodling kan vara. Vi deltog också i börslistningen av ett företag vid namn Cadeler. Detta företag "hyr ut" fartyg för montering av vindkraftverk till havs. Företaget bygger upp den mest effektiva monteringsflottan. Tack vare effektiviteten kan vindkraftsoperatörerna spara tid och pengar samt minska sina koldioxidutsläpp. En tredje ny listning var Scandinavi-

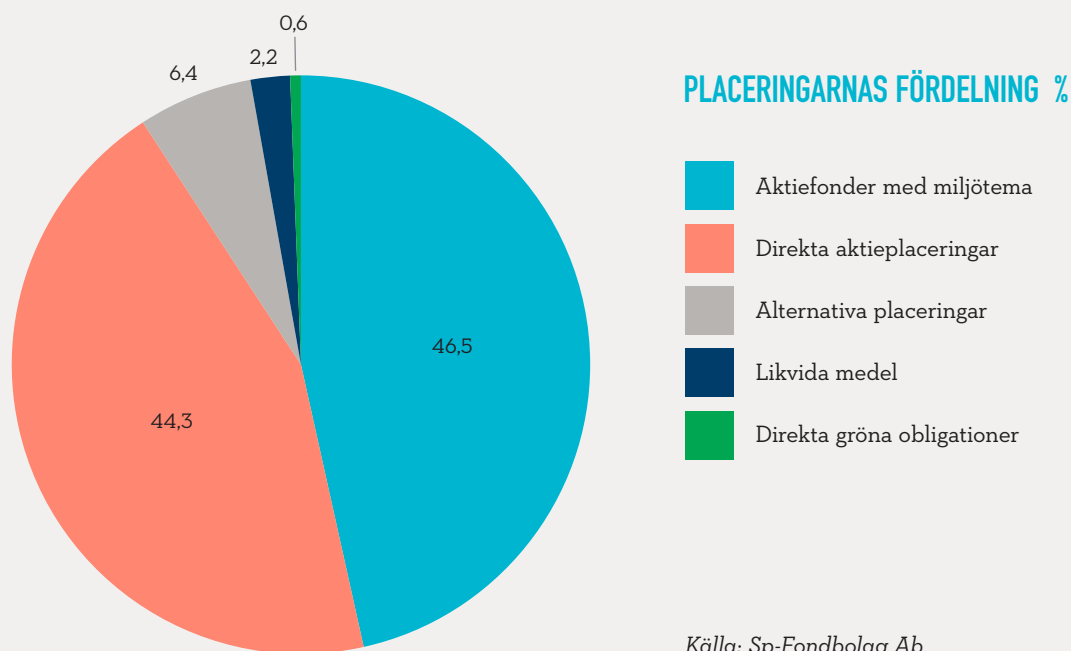


an Biogas. Scandinavian Biogas utökar sin ställning på marknaden särskilt i Sverige och Norge. Det finns efterfrågan på biogas, och vi tror att denna placering passar bra in i vår portfölj, även med tanke på risken. För biobränslenas del ersatte vi placeringarna i Neste Oil med amerikanska Darling Ingredients, som vi ansåg erbjöd bättre avkastningsmöjligheter. Vi köpte också lite Intel till vår portfölj. Intel är en tillverkare av halvledare, vars mål är att före år 2030 enbart använda förnybar energi i sin verksamhet. Intel erbjuder energieffektiva lösningar till datacenter. Globalt sett är datacentren stora elförbrukare. 5G-telefonnäten kommer inom en nära framtid att stödja Intels tillväxt och vi är övertygade om att produktionssvårigheterna vad gäller nya processorer kommer att lösas. Vi gjorde några försäljningar under kvartalet. De berodde närmast på regeltekniska skäl. Enligt reglerna får de direkta aktiernas andel inte överskrida 45 %. Vi gör regelmässiga försäljningar av aktier vars värderingskoefficienter är höga. Några plock ur försäljningarna/minskningarna: Vestas, Jungheinrich, Novozymes, Xylem och Alfen. De direkta aktiernas totala avkastning för 2020 var strax över 63 %.



Avkastningen under det senaste kvartalet var 20,1 %. Avkastningen från fondens början har varit 69,3 %. Den totala avkastningen år 2020 var 35,3 %.

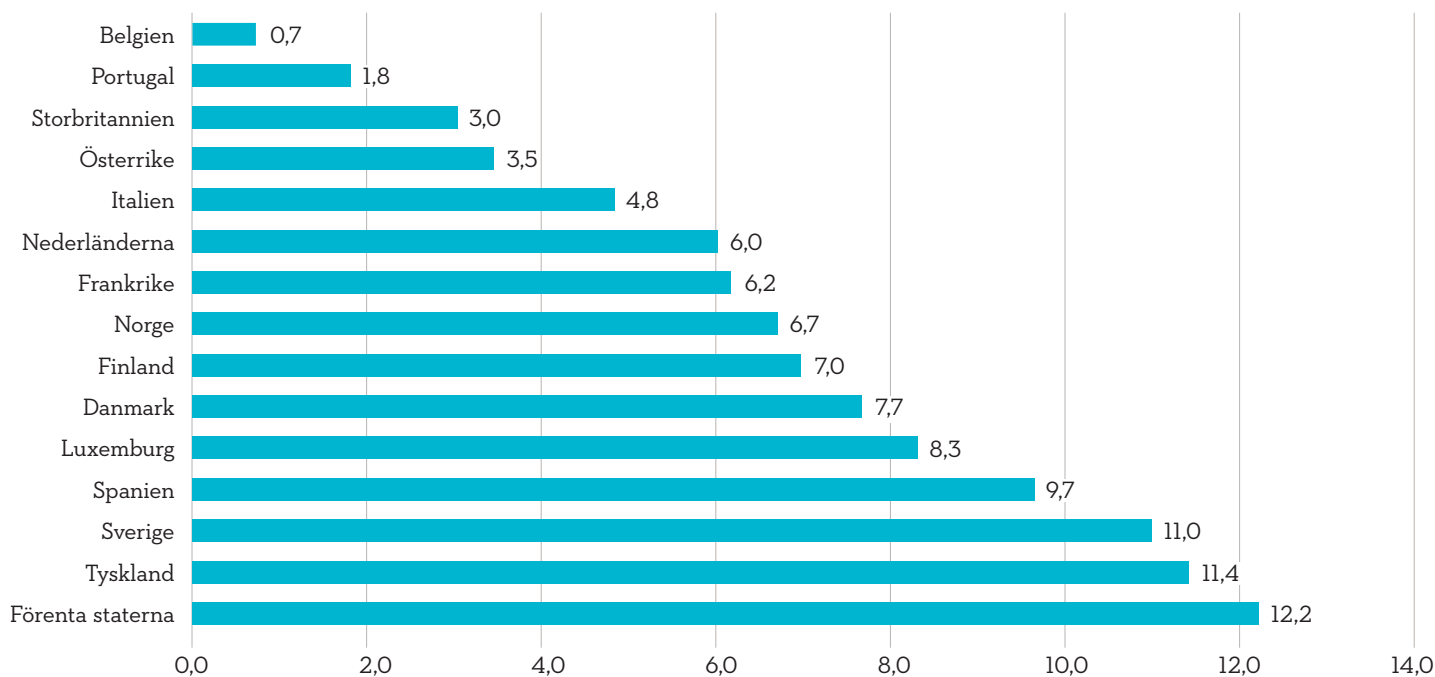
PLACERINGARNAS FÖRDELNING



DIREKTA AKTIEPLACERINGAR

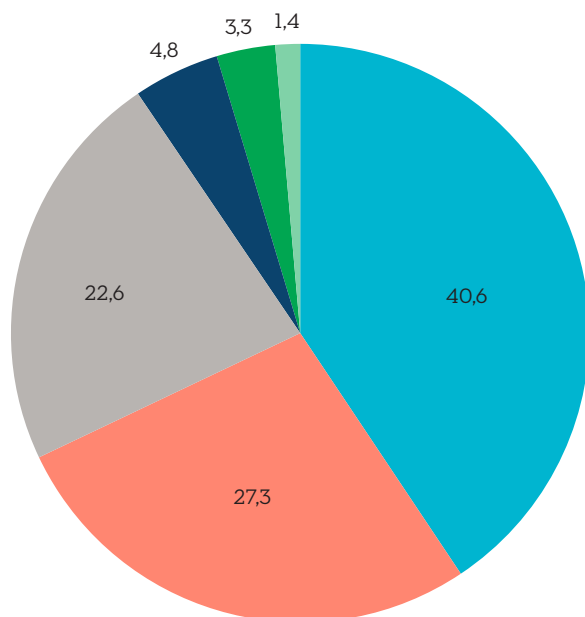
PLACERINGAR LANDSVIS

FÖRDELNING ENLIGT LAND %



Källa: Sp-Fondbolag Ab

PLACERINGAR SEKTORVIS



FÖRDELNING ENLIGT SEKTOR %

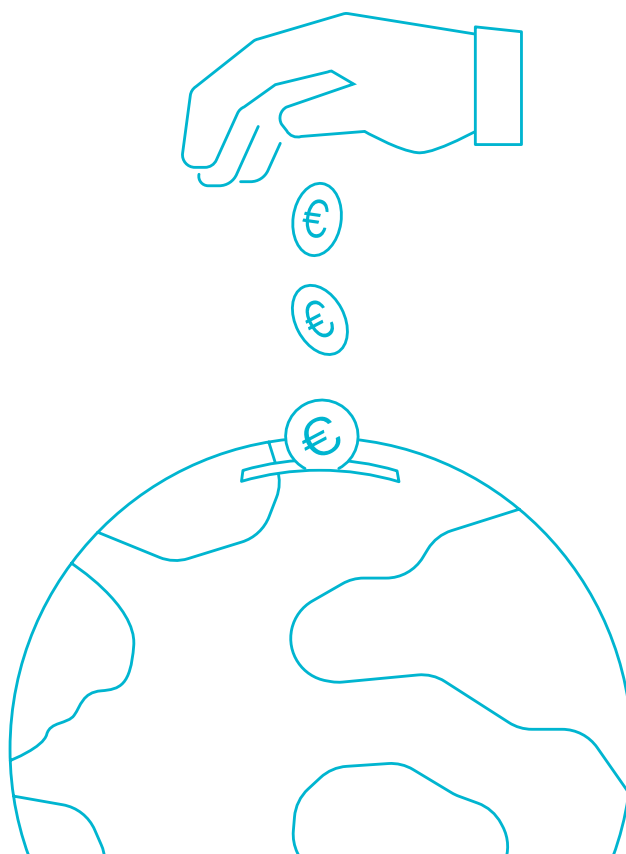


Källa: Sp-Fondbolag Ab

TOP 10-LISTA ÖVER DE STÖRSTA PLACERINGARNA

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 %

Källa: Sp-Fondbolag Ab





Poängsättningen varierar mellan AAA och CCC.

Källor: Sp-Fondbolag Ab,
MSCI ESG Research LLC

KOLDIOXIDAVTRYCKET

Koldioxidintensitet: 257 t CO₂e/milj. USD

Omfattning: 65 %

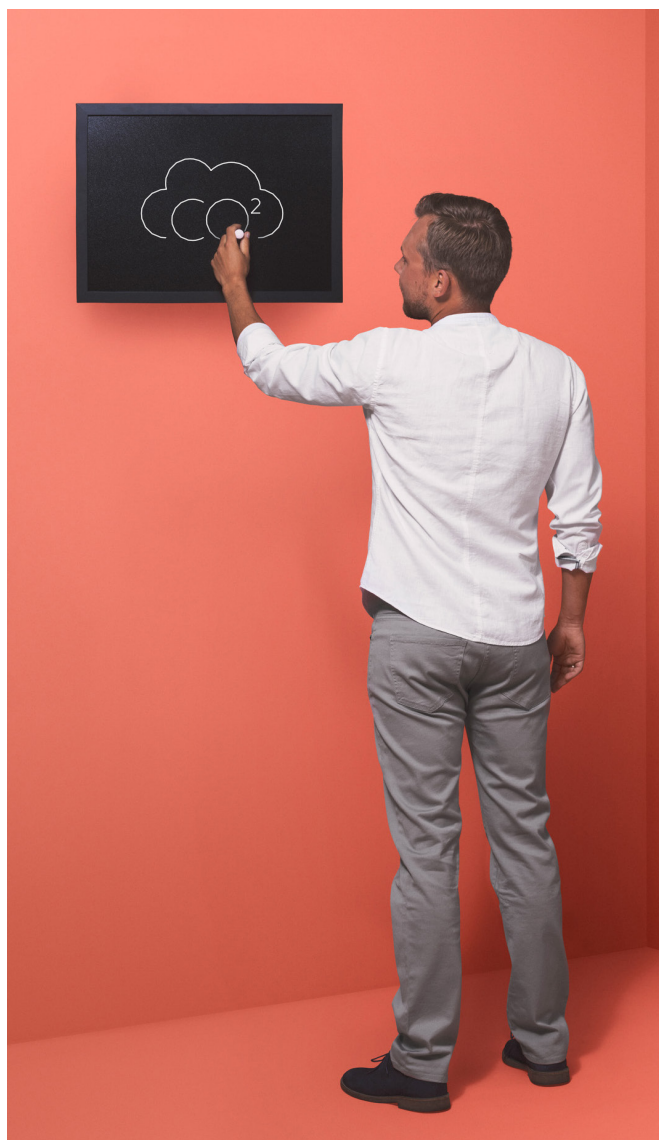
Vid beräkningen av koldioxidavtrycket tillämpas begreppet koldioxidintensitet, som beskriver fondens koldioxidutsläpp i förhållande till de ägda bolagens omsättning. Utsläpp från enskilda innehav divideras med företagets omsättning. Den bolagsspecifika koldioxidintensiteten viktas med bolagets andel 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.

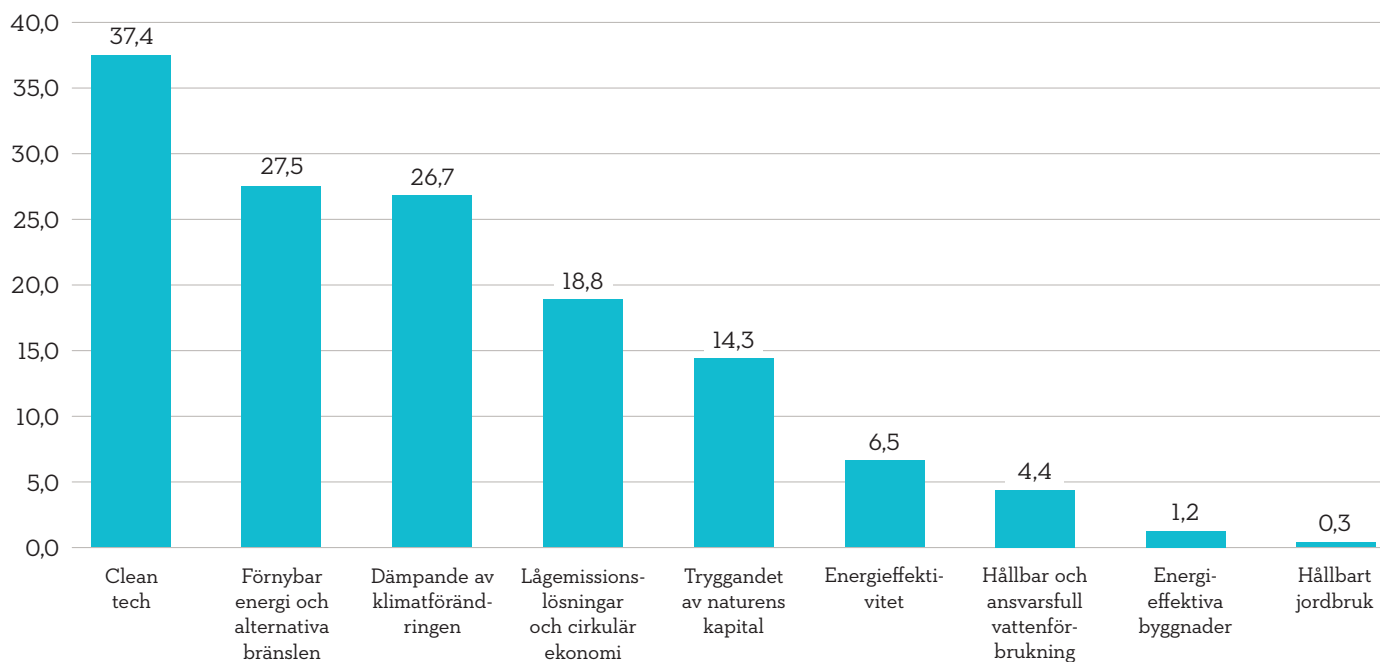
Vid beräkningen av utsläppen används koldioxidekvivalenter som beskriver olika växthusgasers sammanräknade uppvärmande effekt på klimatet. De företagsspecifika utsläppssiffrorna grundar sig på de färskaste tillgängliga uppgifterna.

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.

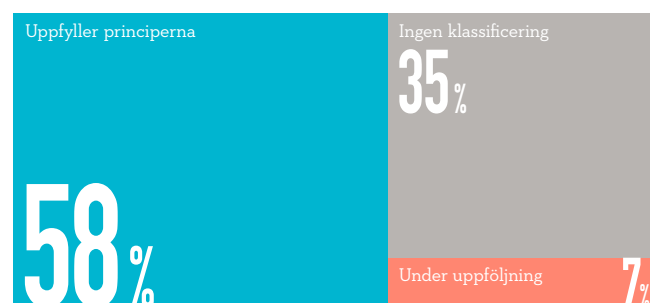
Siffran har beräknats som ett viktat medelvärde i portföljen och grundar sig på den andel av omsättningen i innehavsföretagen som består av lösningar för en hållbar utveckling av miljön.

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 förvaltnings sed.

UPPFÖLJNING AV GLOBAL COMPACT %



ALTERNATIVA PLACERINGAR

Projekten till stor del ännu är i inledningsskedet. Mer information om alternativa placeringar kan läses under 'Fondens placeringar'.

AURINKOTUULI II

	 Kapacitet (MW)*	 Energiressurs	 Land	 Ägarandel (%)	 CO ₂ kompensation (ton)*	 Status
Oltava	91	Vind	Finland	62	88 000	Under konstruktion
Haram	34	Vind	Norge	100	14 000	Under konstruktion
Niebia	50	Sol	Spanien	100	38 000	Färdig att bygga
Mlawa & Grajewo	51	Vind	Polen	40	146 000	Under konstruktion
Escalade	336	Vind	Forenta staterna	37	604 000	Färdig att bygga
	562				890 000	

*Total projekt värde

Källa: Taaleri

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

AKTIEFONDER MED MILJÖTEMA

KOLDIOXIDAVTRYCKET

Koldioxidintensitet: 119,1 t CO₂e/milj. USD

Omfattning: 80 %

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

Källor: Sp-Fondbolag Ab, Morningstar

FONDERNAS POSITIVA MILJÖKONSEKVENSER

Andelen miljölösningar: 24,0 %

Omfattning: 80 %

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: 64 %

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 även icke-likvida kapitalplaceringar som kännetecknas av en sämre förmåga att omvandlas i pengar. Fonden kan komma att sälja likvida fondplaceringar för att finansiera stegvisa kapitalåtaganden i de projekt vi deltagit i. Dessa icke-likvida placeringar utgjorde 6,4 procent av fondmedlen 31.12.2020.

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.

