

Placeringsfonden Sparbanken Miljö – Placeringsrapport, höst 2019

Fondens placeringar

I september såg vi en uppgång på aktiemarknaden efter en lugn augusti månad. VIX-indexet, som mäter volatiliteten, visade också att kurserna fluktuerade mindre än föregående månad. Det uppsving i aktiekurserna som började i slutet av augusti fortsatte i september och aktierna nådde en 2–5 procent högre nivå mätt i euro, något beroende på marknad. Bekanta faktorer drev aktiepriserna i september. I det globala nyhetsflödet orsakade rubrikerna om brexit, handelskriget, den spända situationen i Mellanöstern och naturligtvis Donald Trump mest kurssvängningar. Den amerikanska centralbanken FED sänkte räntorna efter en lång period av höjningar. Lättnaderna i penningpolitiken stödjer aktier, då alternativa placeringsobjekt blir mindre lockande.

Snart får vi igen aktuell information om företagens ekonomiska situation, när rapporteringen för det tredje kvartalet drar igång. Många marknadsbarometrar signalerar att den globala ekonomin är på väg att bli lugnare. I synnerhet de inköpschefsindex som berättar om konjunkturerna inom industrin var fortsatt svaga även i september. Ekonomin är också på många håll allt mer beroende av en fortsatt hög efterfrågan från konsumenterna.

Under sommaren har de handelspolitiska osäkerhetsfaktorerna orsakat fluktuationer på marknaden. De svaga inköpschefsindexen har pressat ner särskilt kurserna för de cykliska aktierna. En del av Sb Miljös aktieplaceringar finns i cykliska företag. I dessa företag har kursutvecklingen varit relativt svag, även om värderingsnivåerna för dessa företag är och har varit på en "lockande" nivå. Ett exempel på detta är Jungheinrich. Jungheinrich tillverkar bl.a. eldrivna truckar och tillhandahåller logistiklösningar som även förbättrar energieffektiviteten.

I föregående fondkommentar frågade vi om de låga räntorna och ESG-baserade kassaflöden håller på att skapa bubblor i ESG-placeringarna? Vi nämnde att Verbund (österrikisk elproducent – vattenkraft) kan vara utsatt för ovan nämnda risk. Kursutvecklingen i Verbund har sjunkit en aning delvis kanske på grund av att de globala räntorna inte har fortsatt den trendliknande nedgången. Ifall utsikterna för de mer cykliska, miljövänliga företagen förbättras kan det hända att en investering i Verbund ersätts med en sådana aktie. För närvarande håller vi såväl defensiva som cykliska aktier, som har ett klart miljötema, i portföljen.

På vätefronten (Nel ASA, Hexagon och Powercell) har nyhetsflödet varit till största delen positivt. Särskilt Powercell och Nel ASA har dragit nytta av detta. I många länder inleds pilotprojekt där

väteteknologin utvecklas/utvärderas (t.ex. energiresurser och tung trafik). Vi håller exponeringen inom dessa företag på en skälig nivå, eftersom utsikterna för den närmaste framtiden ännu är osäkra.

Det finns inget viktigt att rapportera om kapitalinvesteringar. Fonden AurinkoTuuli II kommer att använda de medel som inkommit via kapitalinkallelsen (15 % av Sparbanken Miljös placeringsförbindelse på 1 md) för att finansiera två nordiska vindkraftsprojekt. Det första projektet (91MW) ligger 100 km söder om Uleåborg och det andra i Norge. Det första projektet är redan i

byggnadsskedet och projektet uppskattas producera el under det första kvartalet år 2021. Den årliga elproduktionen för denna park motsvarar elförbrukningen för cirka 35 000 hushåll. 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 kvartalet sålde vi placeringar i Osram (målkursen uppnådd när man gav köpbudet för företaget), Valeo (utsikterna för bilindustrin fortfarande utmanande) och ABB (cyklisk exponering). Vi ökade placeringarna i följande företag: Siemens Gamesa (tillverkare av vindkraftverk) Hexagon Composites (vetesektorn), Novozymes (bioenergi och miljövänliga enzymer), Schneider Electric (miljölösningar för byggnader). Vi öppnade nya placeringar i Jungheinrich, Edp Renovaies (bygger och driver stora vind- och solkraftverk) och Alfen (energilösningar, t.ex. laddningspunkter för elbilar).

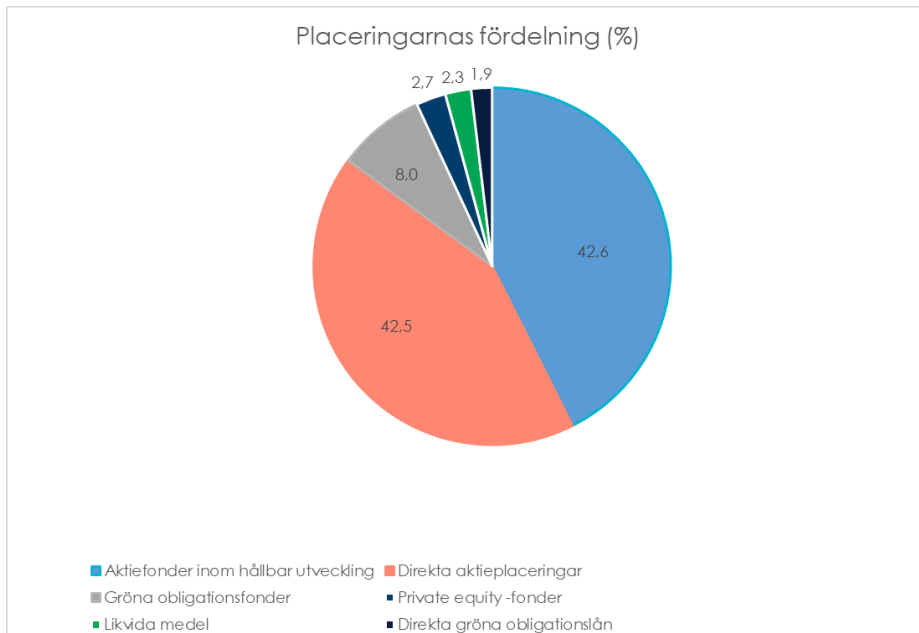
Fondens totala avkastning för i år uppgick till 16,23 procent. Avkastningen under kvartalet uppgick till 1,98 procent.

Klimatförändringen påverkar även investerare

Klimatförändringen är en av de faktorer som mest påverkar jordens välbefinnande. Riskerna som klimatförändringen ger upphov till och miljölagstiftningen kan även ha betydande ekonomiska effekter i synnerhet i vissa branscher eller geografiska områden. Miljöfaktorer och klimatförändringen är teman som syns i företagens strategiska mål och affärsverksamhetsplanering. En påskyndad klimatförändring leder oundvikligen till ändringar i lagstiftningen, en strängare beskattning och utsläppshandel. Företagens verksamhetsmiljö kommer att förändras radikalt.

Klimatförändringarna har också diskuterats mycket under detta kvartal. I slutet av september uppmärksammades klimatveckan, och det ordnades klimatstrejker, under vilka ungdomar marscherade runt om i världen för att kräva åtgärder för klimatet. Klimatpanelen IPCC publicerade sin senaste rapport om hav, snö och is. Vid samma tid spred sig skogsbränder i Amazonas. I New York höll FN ett klimatmöte, där olika aktörer förband sig till olika initiativ. Under innevarande kvartalet anslöt sig Sp-Fondbolag till det globala samarbetsinitiativet Climate Action 100+. Initiativet strävar efter att påverka över 100 företag med de största utsläppen inom olika branscher. De 100 företag som man försöker påverka står för två tredjedelar av industrin årliga utsläpp. Initiativet har som mål att dessa företag minskar sina utsläpp, rapporterar på ett transparentare sätt och tar klimatförändringen bättre i beaktande i sin verksamhet.

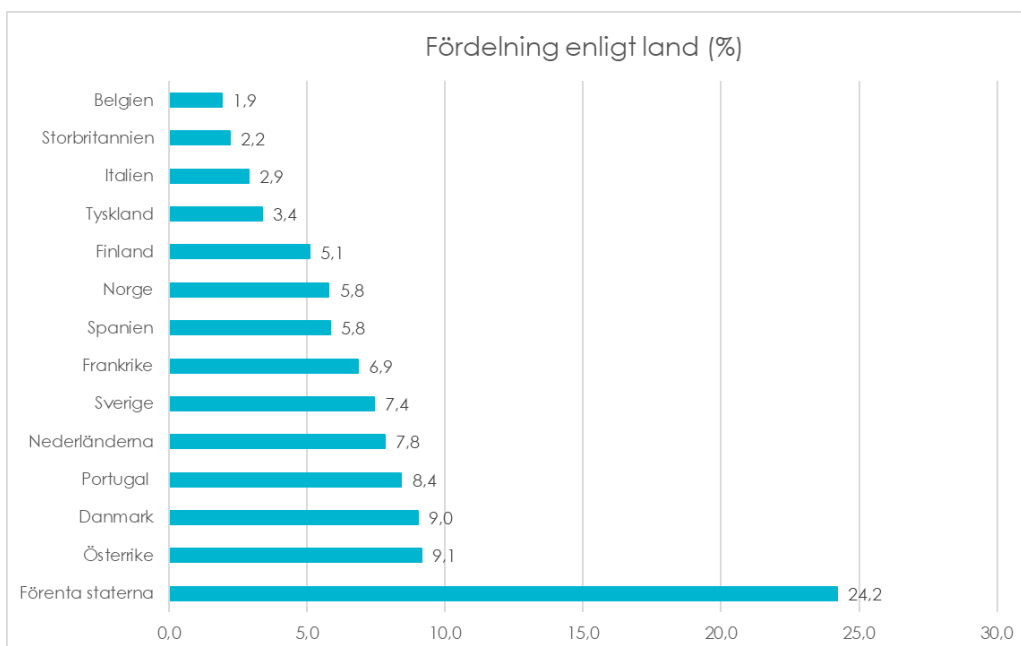
Placeringarnas fördelning



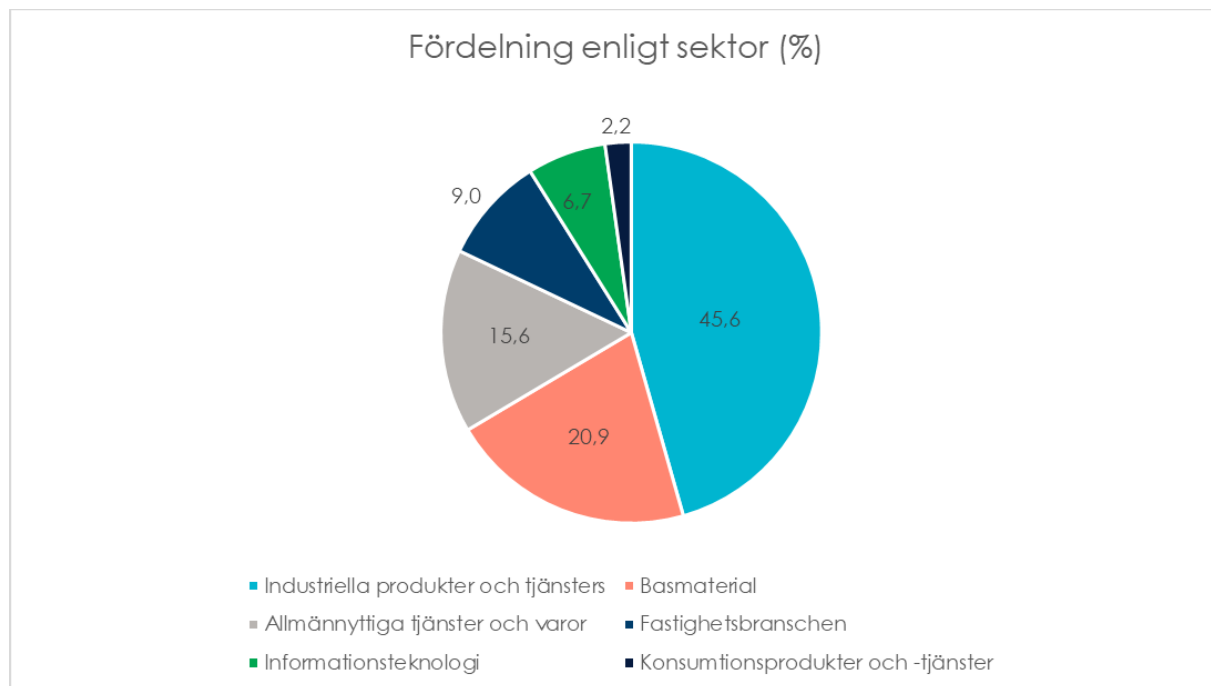
Källa: Sp-Fondbolag Ab

Direkta aktieplaceringar

Placeringar landsvis



Källa: Sp-Fondbolag Ab

Placeringar sektorvis


Källa: Sp-Fondbolag Ab

Top 10-lista över de största placeringarna

| | |
|---------------------------------------|-------|
| Novozymes A/S | 3,8 % |
| Equinix Inc | 3,8 % |
| EDP Renovaveis SA | 3,6 % |
| Schneider Electric SE | 2,9 % |
| Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. | 2,5 % |
| Alfen NV | 2,3 % |
| The Sherwin-Williams Company | 2,3 % |
| Andritz AG | 2,1 % |
| Verbund AG | 1,8 % |
| Citrix Systems Inc | 1,6 % |

Källa: Sp-Fondbolag Ab

Företagens ESG-poäng i medeltal

Poängsättningen varierar mellan AAA och CCC.

Källor: Sp-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC

Koldioxidavtrycket

Koldioxidintensitet: 117 t CO₂e/milj. USD

Täckning: 79 %

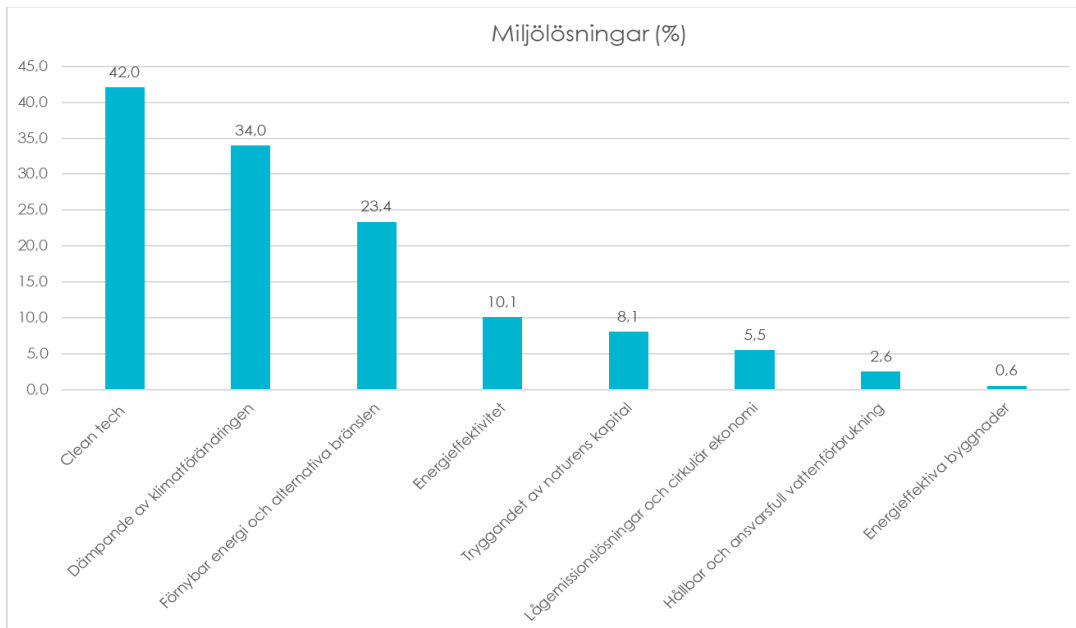
Vid beräkningen av koldioxidavtrycket tillämpas begreppet koldioxidintensitet, som beskriver fondens koldioxidutsläpp i förhållande till de ägda bolagens omsättning. Utsläpp från enskilda innehav divideras med företagets omsättning. Den bolagsspecifika koldioxidintensiteten viktas med bolagets andel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

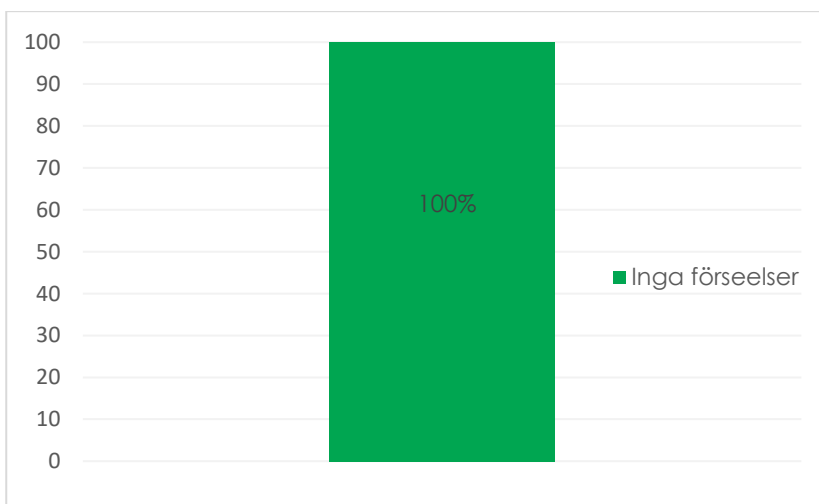
Miljölösningar


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.

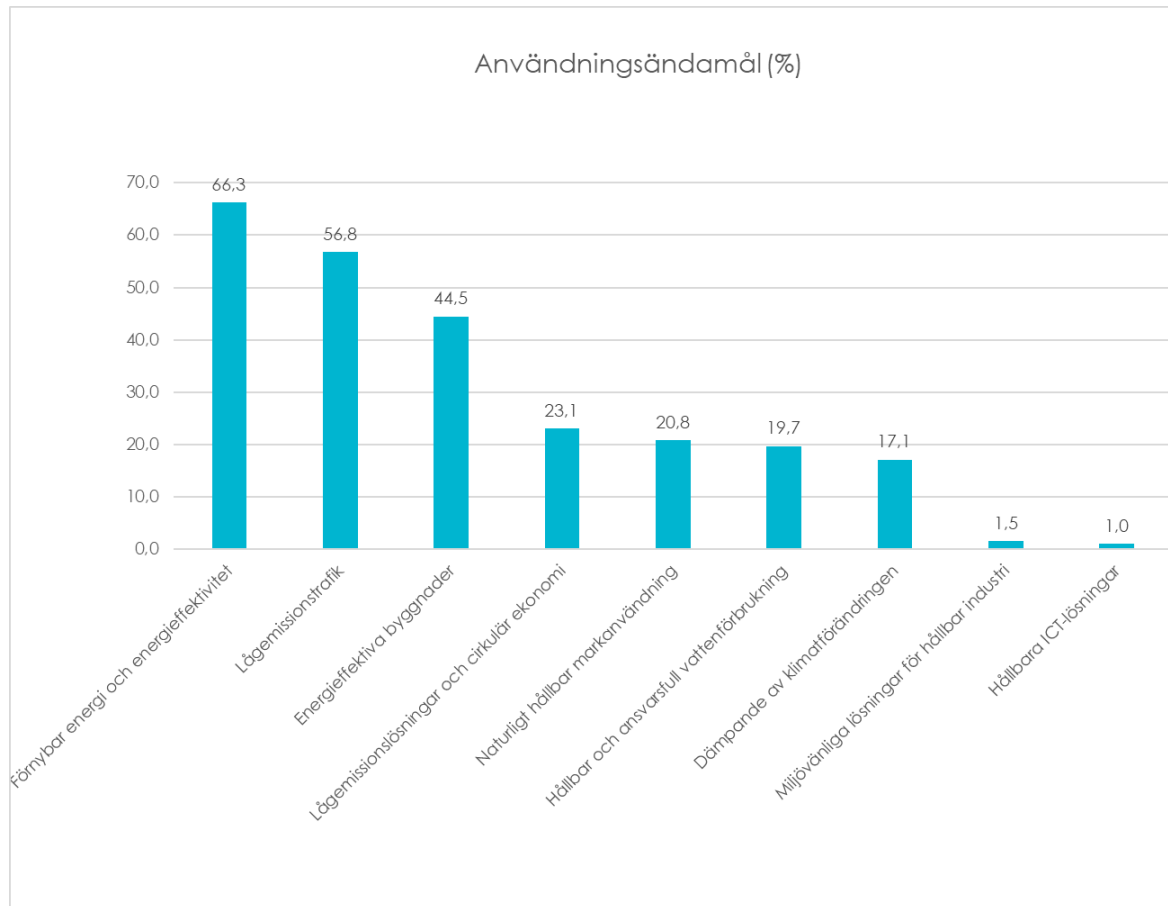
Källor: Sp-Fondbolag Ab, MSCI ESG Research LLC

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 obligationslån (fonder och direkta)

Användningsändamål för medlen enligt olika kategorier*



*En del av obligationslånen använder medel i flera olika kategorier

Källor: Sp-Fondbolag Ab, emittenter, andra kapitalförvaltare

Kreditvärdighet i medeltal



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.fi/sdg)

Likviditetsrisk

Fonden Sparbanken Miljö placerar sina medel i likvida aktie- och ränteplaceringar. Fondens medel omfattar ven icke-likvida kapitalplaceringar som kännetecknas av en sämre förmåga att omvandlas i pengar. Dessa icke-likvida placeringar utgjorde 2,7 procent av fondmedlen 30.9.2019.

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