

Säästöpankki Ympäristö -sijoitusrahaston

VAIKUTTAVUUSRAPORTTI

kesäkuu 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-pisteytys	6
Hiilijalanjälki	6
Ympäristöratkaisut	7
Vihreät joukkovelkakirjalainat (rahastot ja suorat).....	8
Varojen käyttötarkoitus eri kategorioiden mukaisesti.....	8
Keskimääräinen luottoluokitus.....	8
Kestävän kehityksen tavoitteet (SDG).....	8
Likviditeettiriski.....	9

RAHASTON SIOITUKSET

Kesäkuussa osakemarkkinat päättyivät positiivisissa tunnelmissa. Kuukauden aikana nähtiin melko suuria heilahteluja. Yhdysvaltojen keskuspankin varovainen näkemys talouskehityksestä saivat markkinat varuilleen samalla, kun tautitapaukset kohosivat Yhdysvalloissa ennakoitua enemmän. Notkahduksesta toivuttiin, kun saatiin hyviä makrotalouselukuja. Toisen kvartaalin osakemarkkinakehitys oli historiaansa nähden hyvin vahva. Osakemarkkinan vahvuutta on selitetty osin elvytyspakettien suuruudella, matalalla korkotasolla tai sillä, että sijoittajien katse on vuodessa 2021, jolloin tulosten odotetaan kasvavat vahvasti. Viime kvartaalin aikana arvostuskertoimien kiristymisen oli suuri tekijä positiivisille tuotoille. Paraneva tuloskehitys on edellytys osakemarkkinoiden positiivisen kehityksen jatkumiselle.

Pandemian ensishokin jälkeinen talouskehitys kehittyneillä markkinoilla on suurelta osin muistuttanut Kiinan talouselukujen toipumista. Heikoimmat ostopäällikköindeksit ovat nyt takana ja monilla markkinoilla luvut lähenevät 50, mikä tarkoittaisi parantuvaa taloustilannetta. Kuluttajien luottamusindikaattorit ovat myös palautuneet hyvin, mikä on edellytys yksityisen kulutuksen kasvulle/palautumiselle. Mikäli koronatautitapaukset saadaan pidettyä kurissa, niin tämä kehitys jatkunee. Tosin Yhdysvalloissa talouksien avaaminen on joissakin osavaltioissa tapahtunut liian nopeasti ja nyt nämä osavaltiot ovat palauttaneet osan sulkutoimenpiteistä. Markkina on suhteellisen hermostunut näiden uutisten suhteen ja markkinaliikkeet ovat suuria molempiin suuntiin. Onneksi ympäristösijoittajan kannalta tilanne näyttää hieman

paremmalta nyt, koska poliittiset tukipaketit saattavat kohdistua vihreisiin sijoituksiin ja öljyn hintashokki on ohi. Öljyn, sähkön ja päästö-oikeuksien hintojen notkahtaminen toivat pientä epävarmuutta myös vihreisiin energiantuottajiin, mutta nyt tilanne on paranemaan päin. Tosin koronapandemian aiheuttamat häiriöt toimintaketjussa saattavat vaikuttaa yritysten tuloksiin negatiivisesti, mutta se ei ole pelkästään ympäristöystävällisen sijoittajan huoli. Matala korkotasoa auttaa ja nostaa arvostuskertoimia tuuli- ja aurinkovoimainpuistoissa. Euroopassa poliitikot kaavailevat, että 750 miljardin tukipaketti osittain kohdistettaisiin vihreisiin investointeihin. Yhdysvalloissa presidenttiehdokas Joe Biden haluaisi lanseerata New Green Dealin elvyttämään taloutta.

Ympäristöteeman sijoittaja saa myös vetoapua ns. ESG-virroista - eli alati suurempi osa sijoittajien sijoituksista kohdistaa ESG-positiivisiin yrityksiin. Uskomme, että tämä trendi tulee jatkumaan. Trendi tarkoittaa, että ympäristöystävällisten yritysten osakkeiden arvostuskertoimet kiristyvät ja samalla kurssiheilunta pienenee. Molemmat asiat ovat positiivisia Säästöpankki Ympäristöön sijoittaneelle.

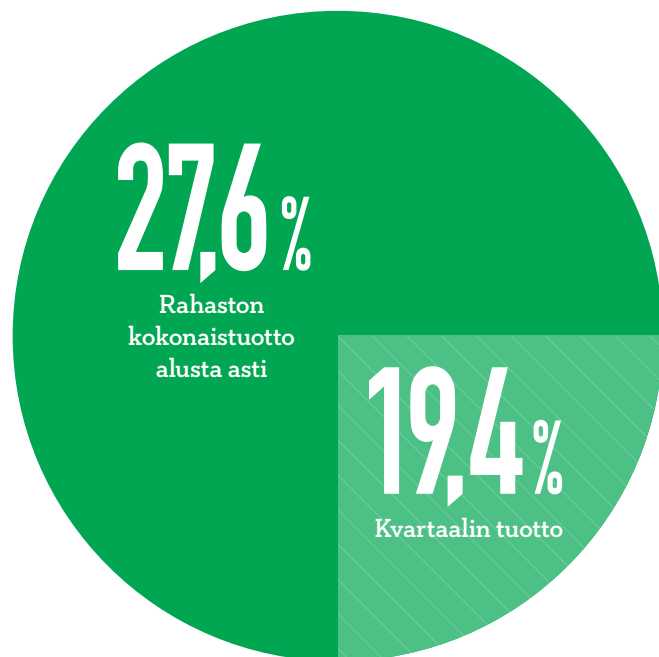
YMPÄRISTÖSIOITUKSET TOISELLA KVARTAALILLA

Pääomasijoitusten rintamalla tarkastelemme jatkuvasti uusia sijoituksia. Teemme mahdollisesti pienen sijoituksen aurinkovoimalahankkeisiin, mutta etenemisestä tiedotamme luultavasti seuraavassa sijoittajaraportissa. Solarwind II -kohderahasto on

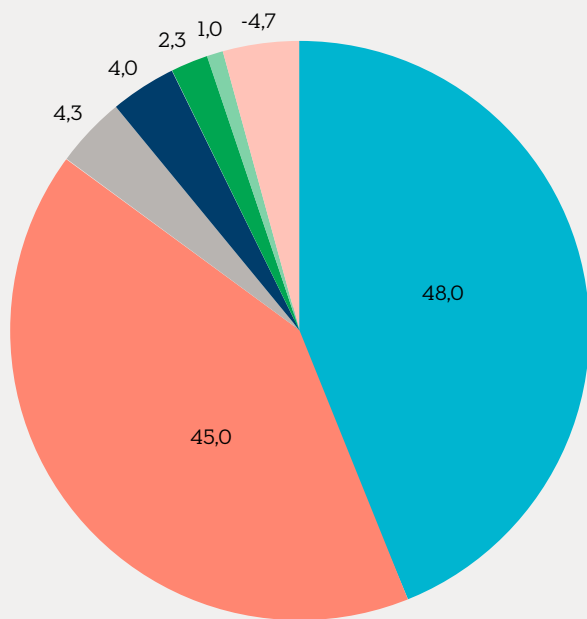
tehnyt pääomakutsun rahoittaakseen hankkeitaan. Viimeisimmän pääomakutsun myötä olemme sijoittaneet 25/100 tekemistämme sijoitussitoumuksista (1 meur). Lähiainoina uudet pääomakutsut ovat todennäköisiä, koska Solarwind II on tehnyt sijoituksen teksasilaiseen tuulivoimapuistoon. Taaleri Biojalostamon rakennustyöt alkavat ympäristö- ja rakennuslupien saamisen jälkeen aikaisintaan kuluvan vuoden lopulla. Tämä tarkoittaa, että ensimmäiset pääomakutsut tapahtunevat syksyn aikana, mutta siihen mennessä pidämme pääomat sijoitettuna "likviditeettikerroksessa" - rahastoissa, vihreissä joukkovelkakirjoissa tai ympäristöteeman ETF:ssä. Tuotannon on kaavailtu käynnistyvän vuoden 2022 aikana. Lopuksi muutama sana pääomasijoitusten arvioituista sijoitusajoista. Biojalostamon osalta arvioitu irtaantuminen tapahtuisi noin viiden vuoden sisällä. Aurinko- ja tuulivoimapuistoissa sijoitusajat ovat arviolta 10 vuotta ja 2-3 vuoden lisäaika on mahdollinen.

Toisen kvartaalin aikana olemme tehneet seuraavat muutokset suorissa sijoituksissa. Kevensimme hiukan sijoituksia Alfenissa ja Novozymessa. Myimme sijoituksemme Citrixissä hyvän kurssikehityksen jälkeen. Myimme myös sijoitukset Hexagon Compositessa. Lisäsimme sijoituksia Brain Biotechnology Reearchissa, Befesassa, Nel ASA:ssa ja Vestaksessa. Uusia sijoituksia teimme seuraaviin osakkeisiin: UPM (biojalostamot), Solarpack (aurinkovoimalat) ja Enel. Enel on yksi Euroopan suurimmista uusiutuvan energian tuottajista ja arvostus oli hyvällä tasolla, koska italialaiset osakkeet olivat paineessa koronavaiheeseen huipussa. Enelillä on tosin myös perinteistä energian tuotantoa, jonka osuus tullaan ajamaan alas ajan yli. Kauden pääomakutsut rahoitimme kassalla, koska niiden kokonaissumma oli suhteellisen pieni.

Viimeisen neljänneksen tuotto oli 19,4 %. Tuotto rahaston alusta on ollut 27,6 %.



SIJOITUSTEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUMA %

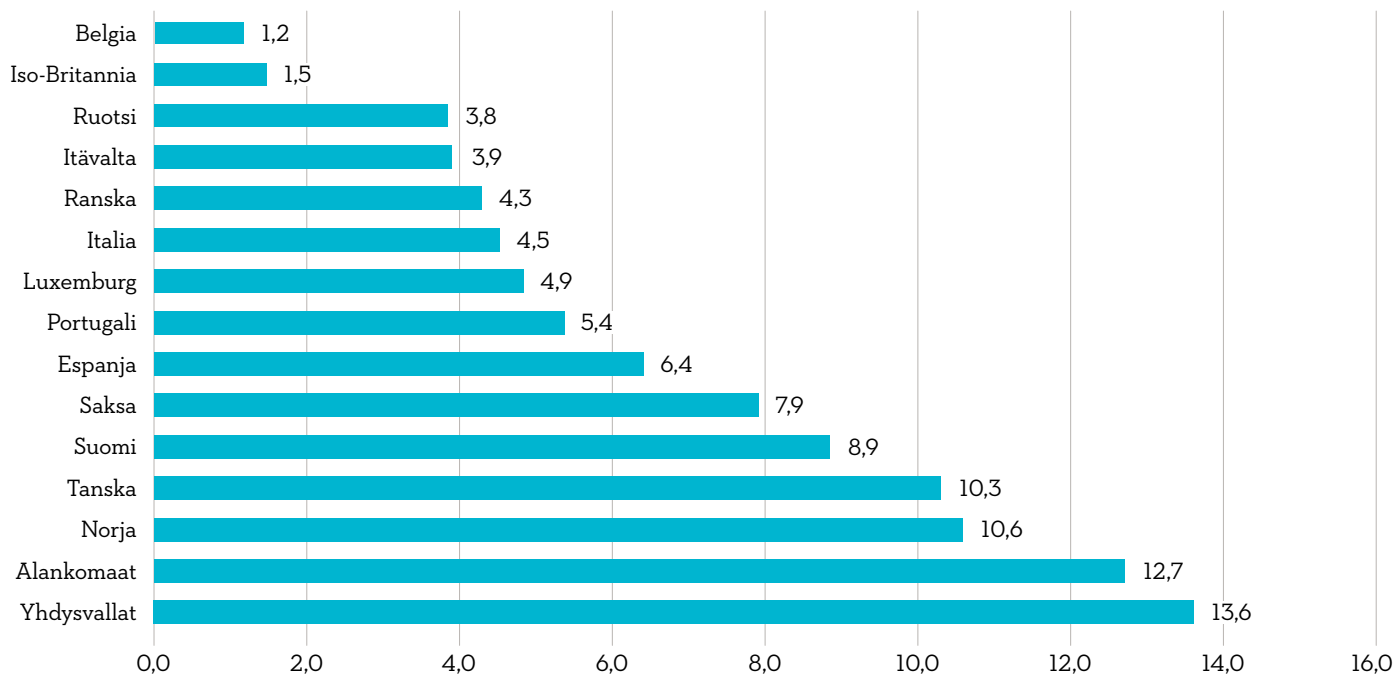


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUORAT OSAKESIJOITUKSET

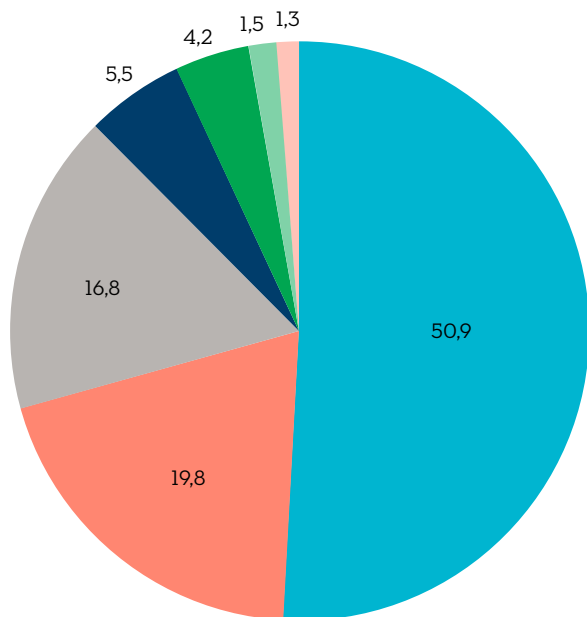
SIJOITUKSET MAITTAIN

MAAJAKAUMA %



Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SIJOITUKSET SEKTOREITTAIN



SEKTORIJAKAUMA %

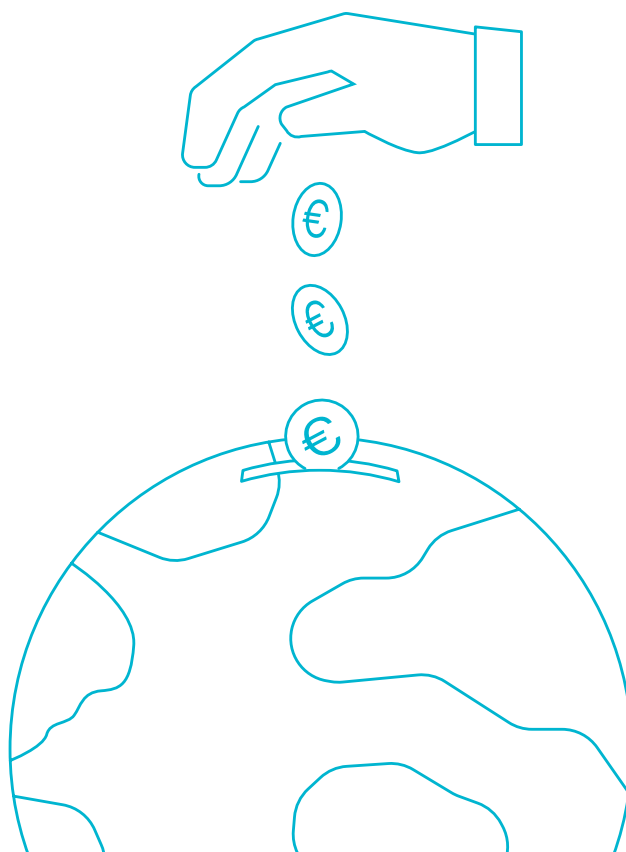


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUURIMMAT SIJOITUKSET TOP 10

NEL ASA	4,8 %
Alfen NV	4,1 %
Vestas Wind Systems A/S	3,1 %
Equinox Inc	2,5 %
EDP Renovaveis SA	2,4 %
Befesa SA	2,2 %
ENEL SPA	2,0 %
Schneider Electric SE	1,9 %
Neste Oyj	1,9 %
B.R.A.I.N. Biotechnology Research & Information Network AG	1,7 %

Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy



YRITYSTEN KESKIMÄÄRÄINEN ESG-PISTEYTYYS



Pisteytys parhaimmasta alimpaan on välillä AAA-CCC.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy,
MSCI ESG Research LLC

HIILIJALANJÄLKI

Hiili-intensiteetti: 193,7 t CO₂e/milj. USD

Kattavuus: 77 %

Hiilijalanjalan 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.

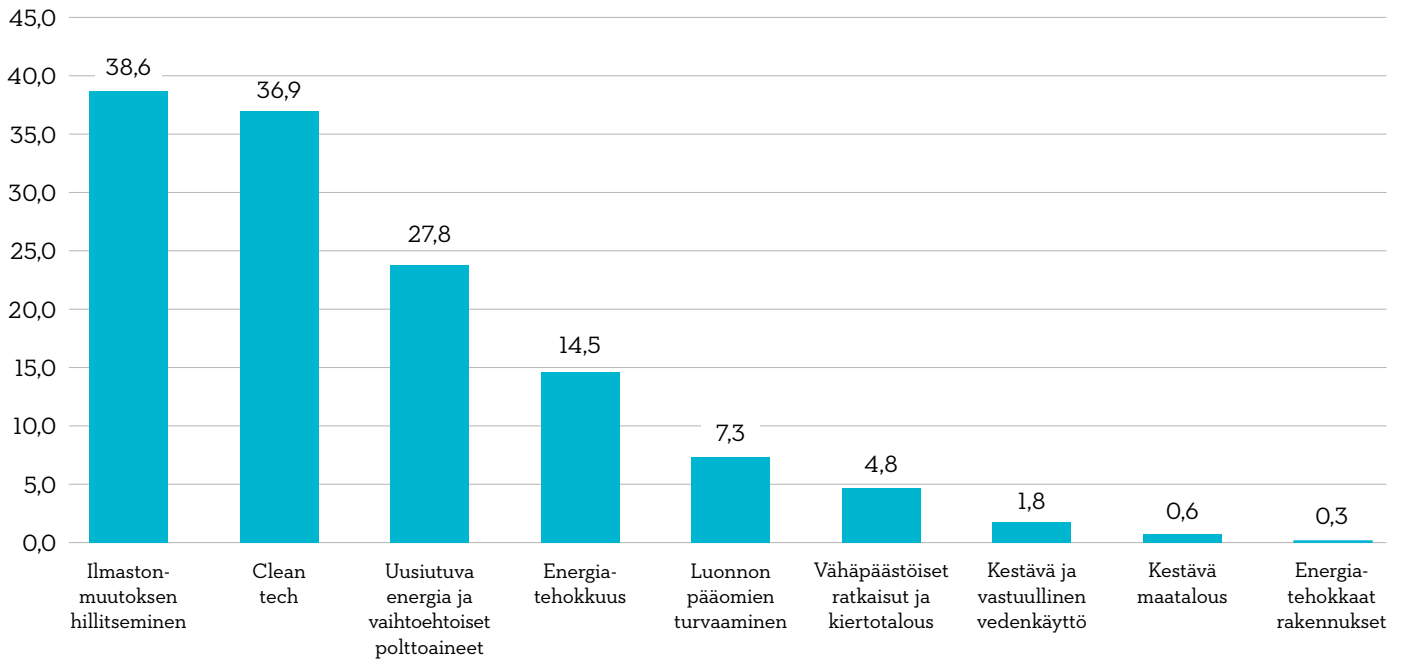
Päästöjen laskennassa käytetään hiilidioksidiekvivalentteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

Rahaston laskenta-ajankohdan painotuksilla on suuri vaikutus rahaston hiilijalanjalan. Salkun omistusten ostojen ja myyntien seurauksena rahaston hiilijalanjalan voi vaihdella voimakkaastikin. Päästöt sektoreiden välillä vaihtelevat suuresti, jolloin myös rahaston kohdemarkkinan sektorirakenne vaikuttaa hiilijalanjalan 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.

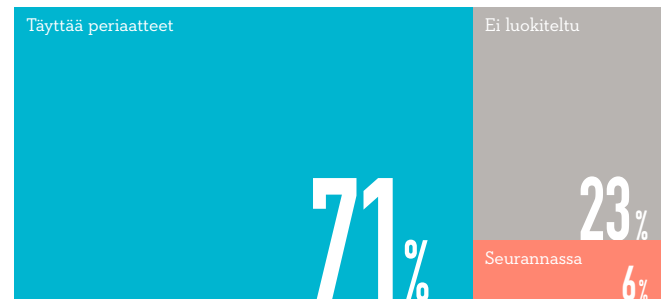
Kattavuus 94 %.

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.

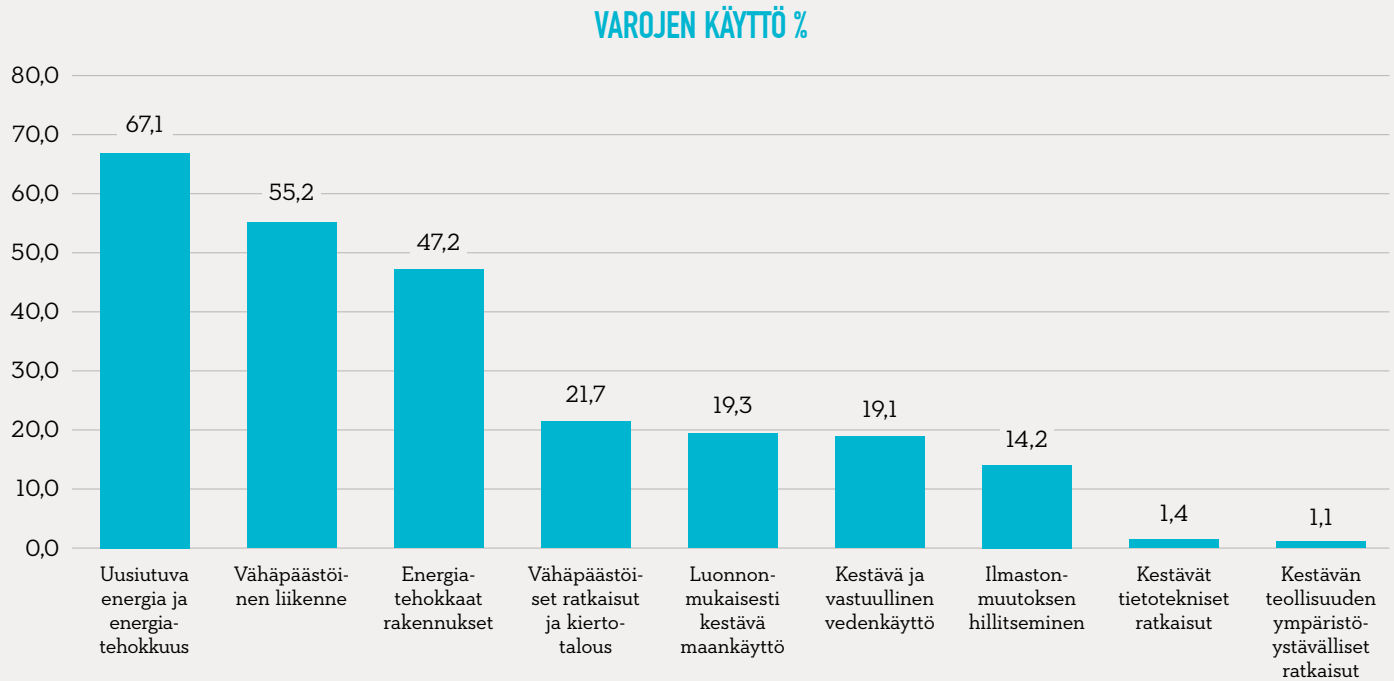
Raportointikauden aikana suorissa osakesijoituksissa ei ollut yrityksiä, joilla olisi todennettu Global Compact -periaatteiden vastainen epäkohta. Seurannassa olevat epäillyt epäkohdat liittyvät sosiaaliseen tai hyvään hallintotapaan liittyviin tekijöihin.

GLOBAL COMPACT -SEURANTA %



VIHREÄT JOUKKOVELKAKIRJALAINAT (RAHASTOT JA SUORAT)

VAROJEN KÄYTTÖTARKOITUS ERI KATEGORIOIDEN MUKAISESTI*



*Osalla joukkovelkakirjalainoista on varojen käyttö useammassa eri kategoriassa.
Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, liikkeeseenlaskijat, muut varainhoitajat

KESKIMÄÄRÄINEN LUOTTOLUOKITUS



KESTÄVÄN KEHITYKSEN TAVOITTEET (SDG)

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, liikkeeseenlaskijat, muut varainhoitajat

Kestävän kehityksen tavoitteet (Sustainable Development Goals, SDG) hyväksyttiin YK:n yleiskokouksessa vuonna 2015. Tämä kestävä 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 kestäväan kehitykseen. Se onnistuu huomioimalla sekä ympäristö, ihmiset, ihmisoikeudet ja taloudellinen näkökulma tasavertaisesti. Päämääriä on yhteensä 17. Tavoitteet koskevat kaikkia YK:n jäsenvaltioita. (Lähde: www.yk.fi/sdg)



LIKVIDITEETTIRISKI

Säästöpankki Ympäristö -rahasto sijoittaa varansa laajasti likvideihin osake- ja korkosijoituksiin. Rahaston varoihin sisältyy myös epälikvidejä pääomasijoituksia, joille on ominaista heikompi rahaksimuutettavuus. Näiden epälikvidien sijoitusten osuus rahaston varoista oli 30.6.2020 noin 2,3 prosenttia.

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

