

Säästöpankki Ympäristö -sijoitusrahaston

VAIKUTTAVUUSRAPORTTI

joulukuu 2019





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

Vuosi 2018 päättyi synkkiin tunnelmiin. Pörssit olivat laskeneet huipuista noin viisitoista prosenttia. Talouskehitystä ennakoivat mittarit olivat jyrkässä laskussa ja keskuspankit olivat kiristämässä rahapolitiikkaa juuri silloin kuin talous näytti luisuvan taantumaan. Kirsikkana kakun päällä Yhdysvallat ja Kiina olivat ajautumassa kauppasotaan. Pelko hallitsi ilmatilaa.



Miten nopeasti ja rajusti tilanteet muuttuvat! Vuoden 2019 alussa keskuspankit aloittivat rahapolitiikan löysäämisen. Taantumaa ei tullut. Epävarmuustekijöiden vallitessa teollisuus kuitenkin hidastui merkittävästi, mutta hidastumista kompensoi kulutuskysyntä, joka pysyi hyvänä työpaikkojen lisääntyessä ja kuluttajaluottamuksen pysyessä vahvana. Yritysten tuloskehitys jäi vaisuksi, mutta se ei sijoittajia häirinnyt. Osakemarkkinat olivat hyvässä nousussa. MSCI Maaailma -indeksin osakkeista 82 prosenttia tuottivat positiivisesti. Mediaanituotto oli 26 prosenttia, mikä on toiseksi paras tulos menneen vuosikymmenen aikana.

Miten tästä eteenpäin? Pelko on muuttunut ”euforiaksi” ja sitä myöten osakemarkkinan hinnoittelu on kiristynyt. Yritysten toimintaympäristöä ennakoivat mittarit osoittavat merkkejä pohjaamisesta, mikä tukee tuloskehitystä etenkin vuoden toisella puoliskolla. Analyttikoiden arvio noin kymmenen prosentin tuloskasvulle vaikuttaa nykytietojen valossa kuitenkin liian haastavalta. Osingot pysyvät hyvällä tasolla ja omien osakkeiden takaisinostot jatkunevat.

Olemme hyvin erilaisessa tilanteessa verrattuna vuoden takaiseen. Toistoa viime vuodesta ei lähtökohtaisesti ole syytä odottaa, mutta kuten vanha sananlasku kuuluu niin kauan, kun musiikki soi leikki jatkuu.

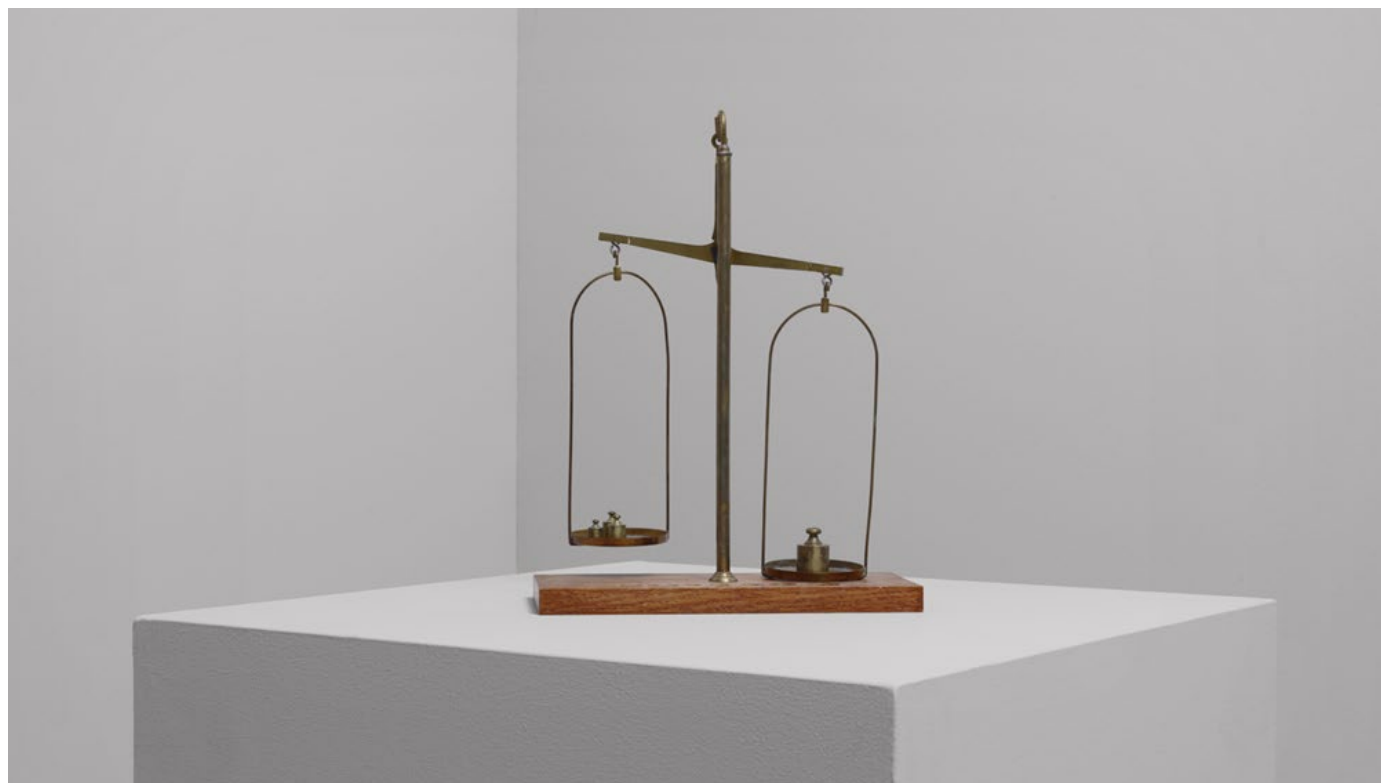
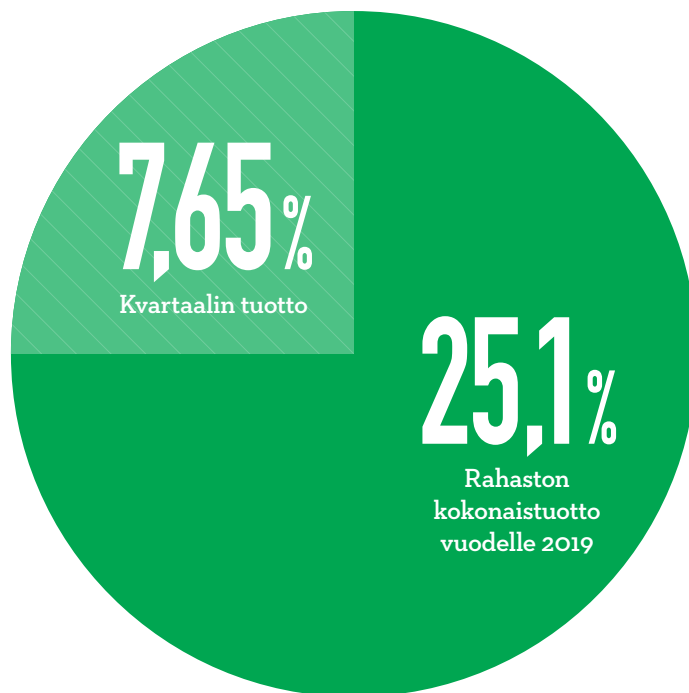
Edellisessä rahastokomentissa kerroimme, että olimme sijoittaneet Jungheinrichiin. Osake nousi vahvasti syksyn aikana, mutta joulukuussa yritys antoi tulosvaroituksen. Syynä varoitukseen oli heikentyneet näkymät johtuen kauppasodan tuomasta epävarmuudesta ja Euroopan teollisuuden heikkoudesta. Osakekurssi reagoi tietenkin negatiivisesti tulosvaroitukseen. Tämä esimerkkinä siitä, että vaikka ympäristö megatrendinä tukee yrityksiä, joihin olemme sijoittaneet, niin ’ympäristöyritykset’ ovat myös lyhyempien taloussyörien armoilla.

Pääomasijoitusrintamalla ei merkittäviä uusia uutisia. SolarWind II (joka on pääomasijoitustemme lopullinen kohderahasto) on toistaiseksi tehnyt kaksi sijoituspäätöstä, joiden yhteisarvo on noin 54,2 miljoonaa euroa. Sijoituskohteet ovat kapasiteetiltaan 91 MW:n Oltavan tuulipuisto Suomessa ja 34 MW:n Haram-tuulipuisto Norjassa. Oltavan tuulipuistossa rakennustyöt ovat alkaneet ja kohteelle on allekirjoitettu 10 vuoden sähkönmyyntisopimus, jolla myydään noin 35 prosenttia kohteen tuottamasta sähköstä Oulun Energia Oy:lle. Haramin tuulipuiston rakennustyöt on tavoitteena aloittaa tammikuussa 2020. Tämän hetken todelliset pääomasijoitukset vastaavat noin 2,1 prosenttia rahastomme pääomista. Sijoitussopimuksen loput varat sitoutuvat hankkeeseen asteittain sitä mukaa kuin hankkeen rakennustyöt etenevät. Tämä tarkoittaa, että rahasto purkaa ETF-sijoituksia ajan yli rahoittaakseen pääomakutsuja hankkeessa.

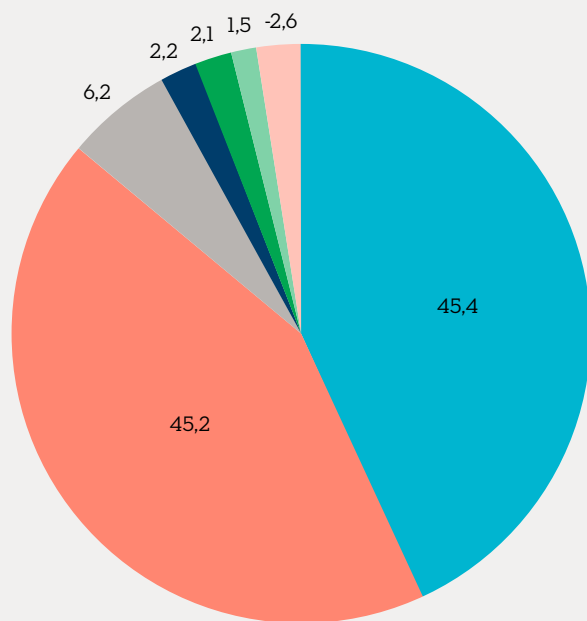


Viimeisen neljänneksen aikana teimme seuraavat myynnit. Myimme Uponorin sijoituksen suotuisan kurssikehityksen jälkeen. Inwidon osakkeet myimme myös vahvan kurssikehityksen jälkeen. Falck Renewablesin osakkeet myytiin, koska arvioimme, että kasvupotentiaali on suurelta osin hinnoiteltu osakekurssissa ja mikäli korot nousevat niin kurssi saattaa olla paineessa. Falck Renewablesin korvasimme ruotsalaisella yrityksellä nimeltä Arise (tuottaa sähköä tuulivoimalla). Arvioimme mukaan siinä on parempi potentiaali lyhyellä tähtäimellä kuin Falck Renewablesissa. Toinen uusi osake salkussamme on BRAIN Biotechnology and Research. Yrityksen toimiala muistuttaa Novozymeä, mutta sen tuoteportfolio on vielä alkuvaiheessa. Tämän takia sijoituksemme on suhteellisen pieni BRAIN Biotechnologyssä. Vestas Wind Systems on myös uusi sijoitus salkussamme. Vestaksella on vahva asema tuulivoimaloiden valmistuksessa. Teimme myös sijoitukseen saksalaiseen yritykseen nimeltä Befesa (alumiini- ja teräspölyn kierrätys on yrityksen päätoiminta). Yrityksellä on menossa suuret investoinnit Kiinassa. Befesalla on johtava asema toimialallaan. Joulukuussa teimme myös pienen sijoituksen Nesteeseen (uusiutuva biodiesel ja Neste MY lentopolttoaine). Lisäsimme sijoituksia seuraavissa yrityksissä: Novozymes (entsyymit ja bioenergia), AMG NA (erikoismetallit ja öljyjätteiden puhdistus), NEL ASA (elektrolyysilaitteet), Johnson Matthey (katalysaattorit ja akkumateriaalit), Bonava (energiatehokkaat rakennukset) ja Xylem (ratkaisuja veden käsittelyyn). Powercellin (polttokennot esim. vetyautoihin) positioita pienensimme hieman kovan kurssinousun jälkeen. Joissakin green tech -yrityksissä arvostuskertoimet ovat hyvin korkeat. Seuraamme useita hyvin mielenkiintoisia yrityksiä, mutta mielestämme hinnoittelu on monessa tällä hetkellä liian korkea. Mikäli hinnoittelutilanne muuttuu, niin olemme valmiita tekemään aktiivisia muutoksia salkussa.

Rahaston kokonaistuotto vuodelle 2019 oli 25,1 prosenttia. Viimeisen neljänneksen tuotto oli 7,65 prosenttia.



SIJOITUSTEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUMA %

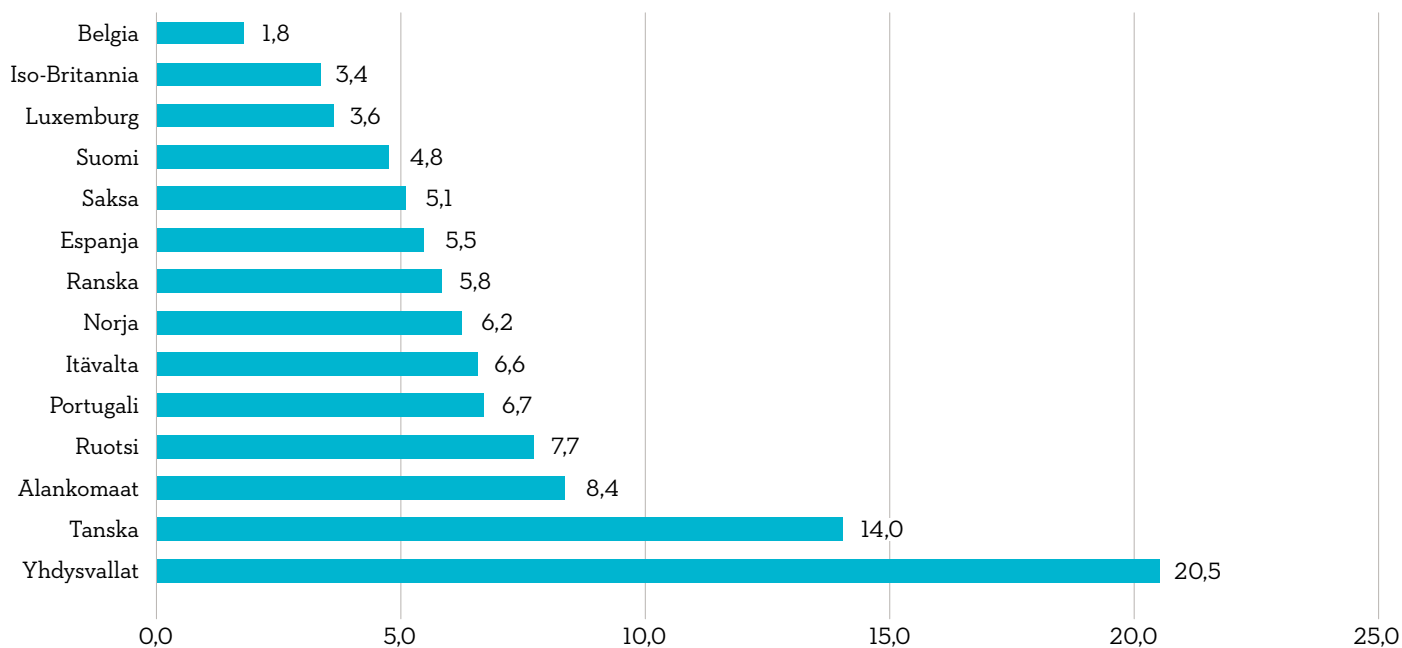


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUORAT OSAKESIJOITUKSET

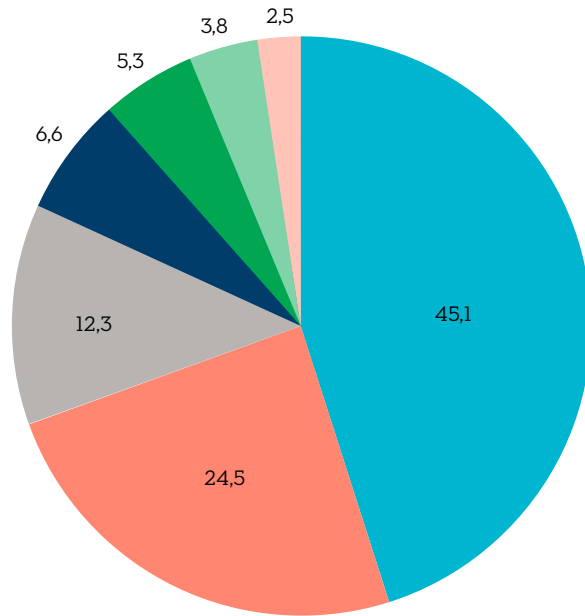
SIJOITUKSET MAITTAIN

MAAJAKAUMA %



Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SIJOITUKSET SEKTOREITTAIN



SEKTORIJAKAUMA %

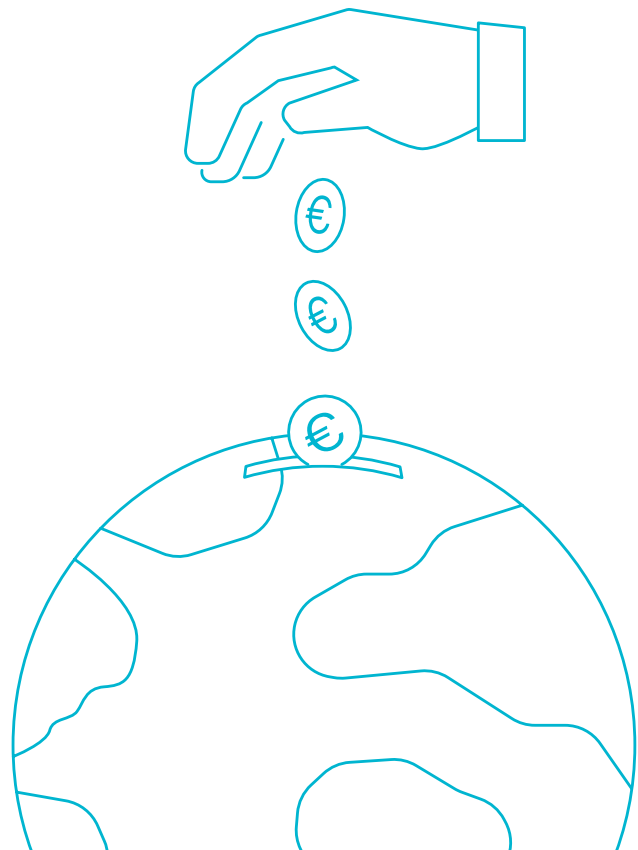


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

SUURIMMAT SIJOITUKSET TOP 10

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 %

Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy



YRITYSTEN KESKIMÄÄRÄINEN ESG-PISTEITYS



Pisteitys parhaimmasta alimpaan on välillä AAA-CCC.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy,
MSCI ESG Research LLC

HIILIJALANJÄLKI

Hiili-intensiteetti: 110 t CO₂e/milj. USD

Kattavuus: 75 %

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.

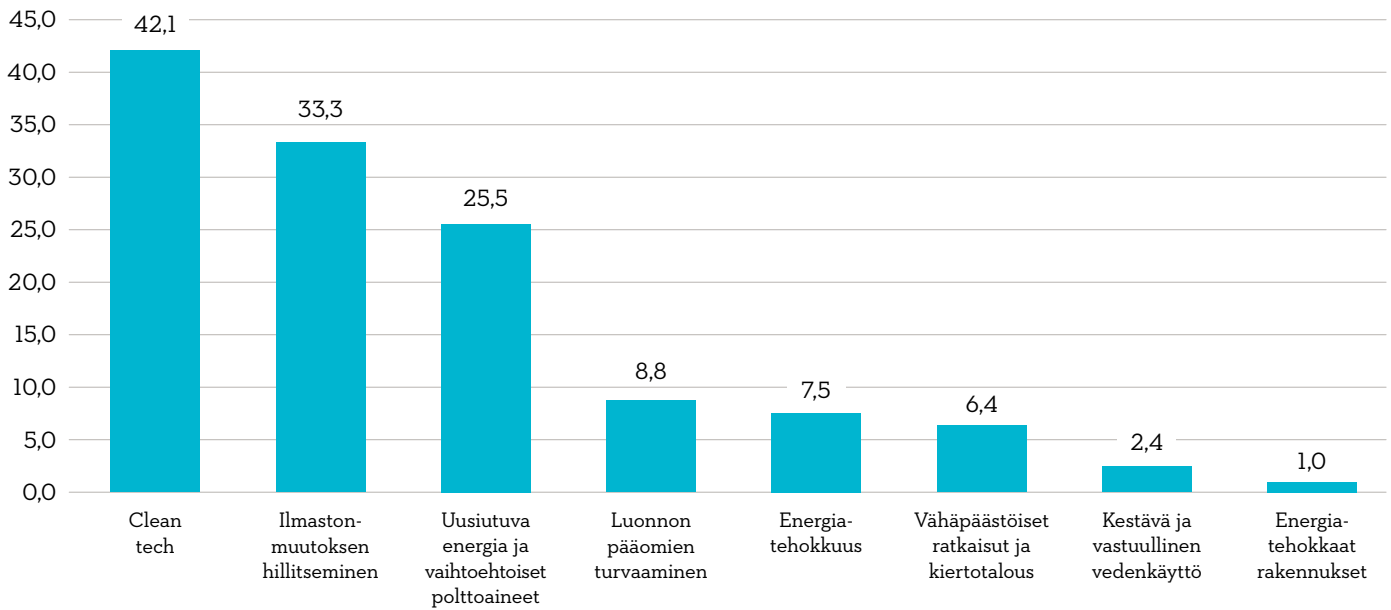
Päästöjen laskennassa käytetään hiilidioksidiekvivalentteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

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 %



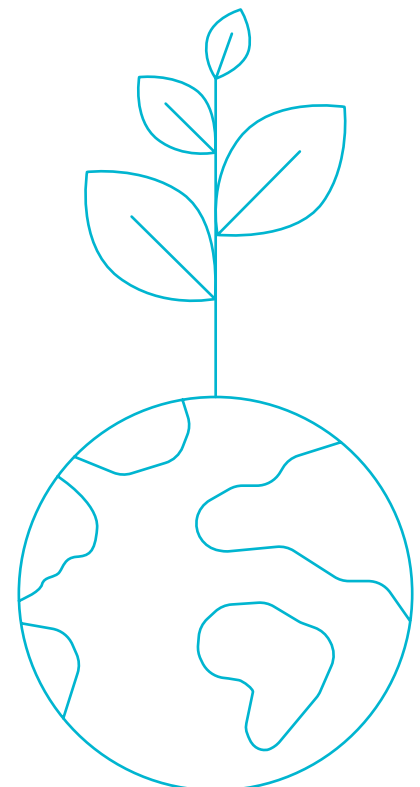
Prosentuaalinen osuus liikevaihdosta, josta yrityksen tuottamat palvelut tai tavarat auttavat ratkaisemaan suuria ympäristöön liittyviä haasteita.

Luku on laskettu salkun painotettuna keskiarvona, jossa on käytetty omistuksessa olevien yritysten sitä liikevaihdon osuutta, joka koostuu kestävästä kehityksen ympäristöön liittyvistä ratkaisuihin. Yrityksellä voi olla toimintaa useammassa eri kategoriassa.

Kattavuus 89 %.

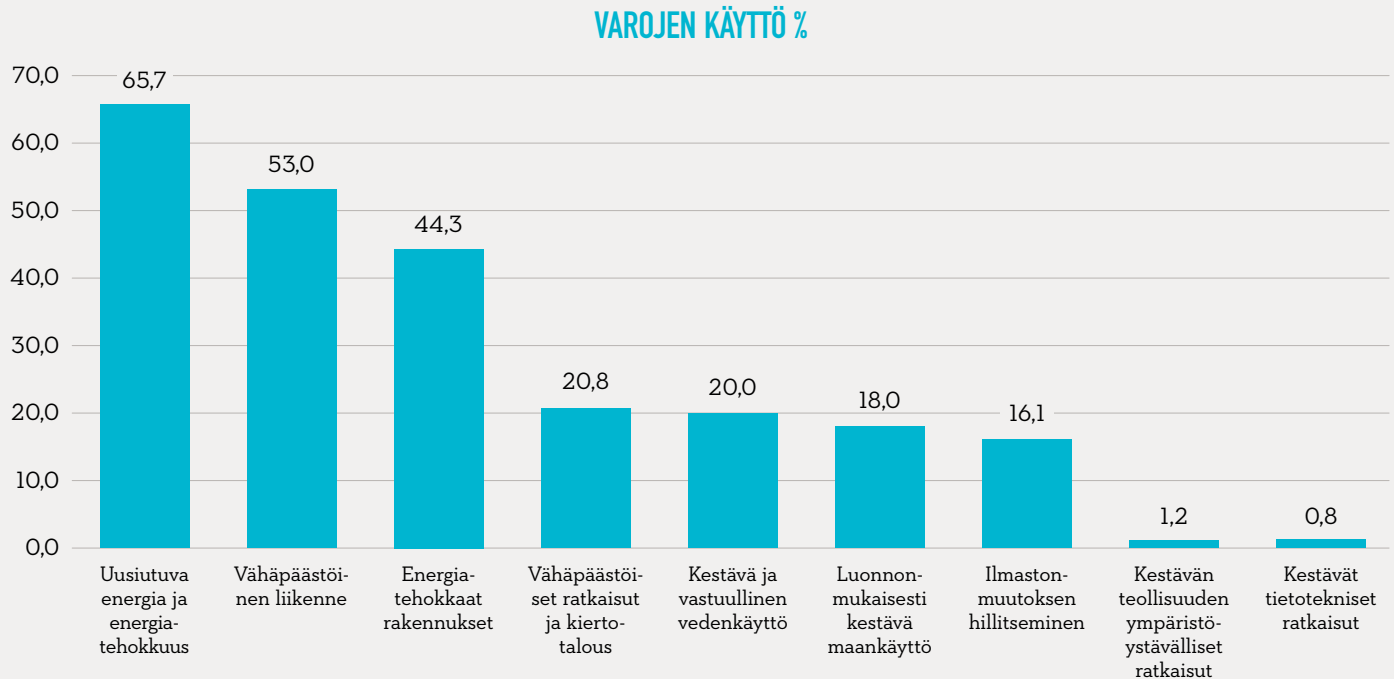
Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

Raportointikauden aikana suorissa osakesijoituksissa ei ollut yrityksiä, joilla oli ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen tai hyvään hallintotapaan liittyvä todennettu tai seurannassa oleva epäily Global Compact -periaatteiden vastainen rikkomus.



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. Päämäärä 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 31.12.2019 noin 2,1 prosenttia.

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