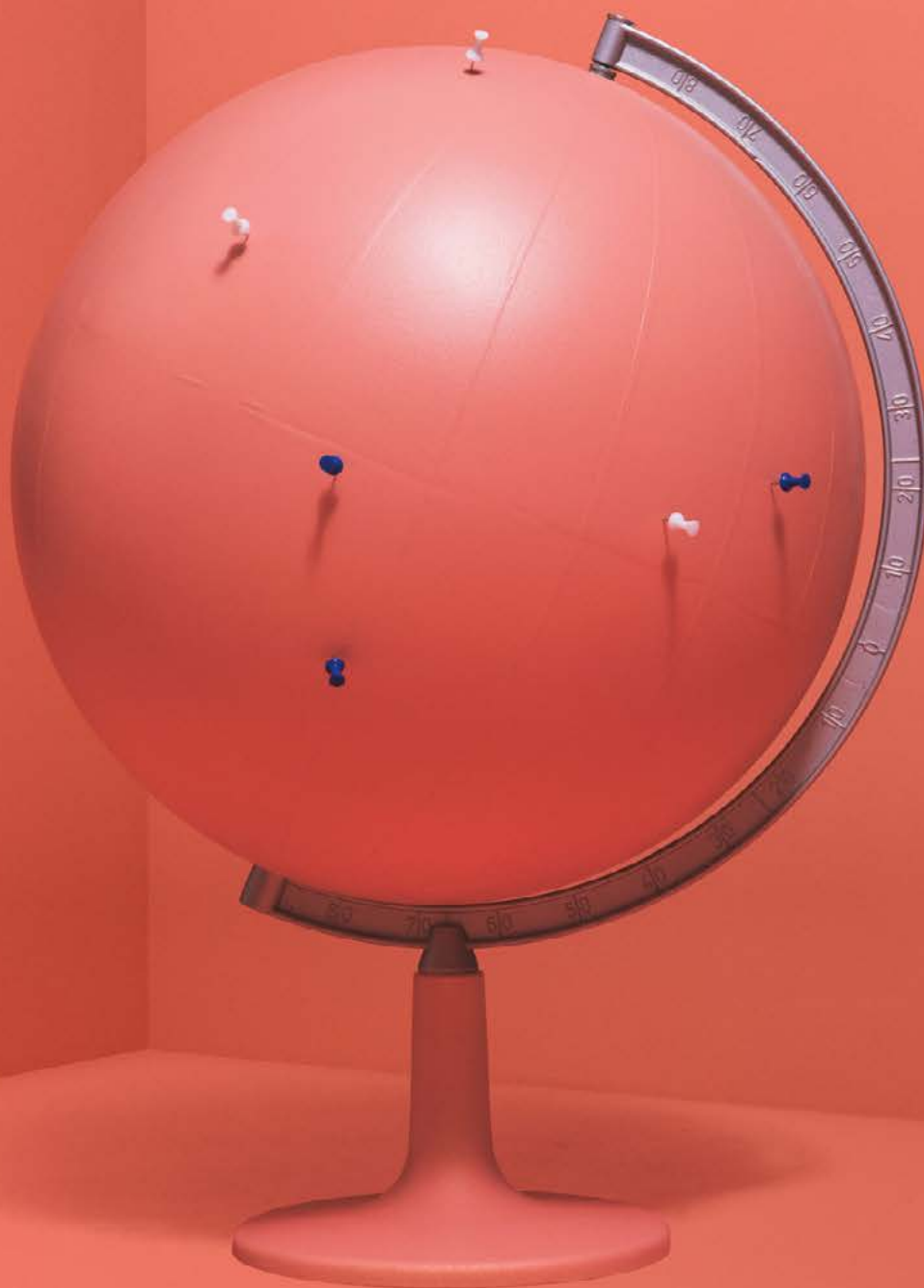


Säästöpankki Ympäristö -sijoitusrahaston

# VAIKUTTAVUUSRAPORTTI

maaliskuu 2020





## SISÄLTÖ

Rahaston sijoitukset .....	2
Sijoitusten jakauma .....	4
Suorat osakesijoitukset.....	4
Sijoitukset maittäin.....	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

**Tämän kuukauden** sijoittajat tulevat varmaan muistamaan pitkään. Koronaviruksen leviäminen aiheutti suuren laskun riskimarkkinoilla. MSCI Maaailma -osakeindeksi laski huipuista pahimmillaan 33 prosenttia.

**Huolet koronaviruksesta** ja vastatoimien merkittävistä taloudellisista vaikutuksista pelästytti sijoittajat. Keskuspankit ja valtiot reagoivat nopeasti julkistamalla ennennäkemättömiä tukitoimia, joiden tarkoitus on täyttää varotoimenpiteiden talouteen aiheuttamaa kuoppaa.



**Yritysten toimintaympäristö** on lähikuukausina haastava ja tuloskehitys rumaa. Yritykset reagoivat nopeasti muuttuneeseen tilanteeseen lomauttamalla henkilöstöä, leikkaamalla ei-kriittisiä kuluja ja investointeja, kasvattamalla kassapositioitaan ja varmistamalla muutoin likviditeettipuskureita. Virusepidemian hellittäessä, varotoimenpiteitä tullaan asteittain purkamaan ja talous palaa asteittain normaalille tasolle ja hitaasti takaisin kasvu-uralle. Osakemarkkina palaa nousu-uralle ennen kuin talous- ja tuloskehitys kääntyy parempaan. Osakemarkkinoiden käänne ajoittunee koronavirustartuntojen leviämisen rauhoittumiseen. Markkinan pohjaa on mahdotonta ennustaa, mutta jo nykytasoa tarjoaa houkuttelevan pitkän aikavälin tuotto-odotuksen. Mikäli koronavirustartunnat jatkuvat muualla korkealla tasolla ja pahenevat Yhdysvalloissa, markkina on edelleen paineessa lähipäivien ja viikkojen aikana.

**Ovatko ympäristösijoitusten** näkymät muuttuneet oleellisesti koronaviruksen aiheuttamasta sekaannuksesta? Uskomme, että ympäristösijoitukset tulevat olemaan merkittävässä asemassa valtioiden elvytyspaketeissa. Tosin eroja eri maiden välillä löytyy ja lyhyellä tähtäimellä saattaa näyttää siltä, että ympäristösijoittaminen jäisi taka-alalle. USA:ssa Trumpin hallinto heikensi esimerkiksi autotojen tiukkoja päästönormeja. Sitra on tehnyt keskustelunavauksen toimista, joilla voidaan vauhdittaa toipumista koronashokista. Toimenpidelistan ehdotukset painottuvat tapoihin, joilla voidaan tukea Suomen taloutta siten, että ne olisivat yhteensopivia ekologisen kestävyyskriisin ratkaisemisen kanssa. Samankaltaisia viestejä on myös havaittavissa muualla Euroopassa. Koronakriisin keskellä Italia antoi luvan Vestakselle jatkaa toimintoja tehtaassa, jossa valmistetaan tuulivoimaloiden lapoja. Saksassa keskustelun vetystrategiasta etenee.

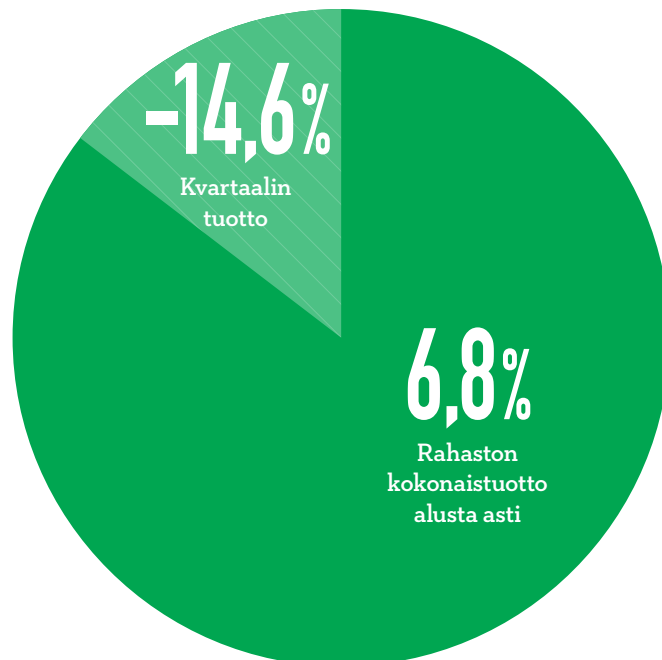
**Pääomasijoitusten rintamalla** sijoitukset etenevät. Solarwind II -kohderahasto on tehnyt pääomakutsun rahoittaakseen hankkeitaan. Viimeisimmän pääomakutsun myötä olemme sijoittaneet 20/100 tekemis-tämme sijoitussitoumuksista. Arvio on, että kevään aikana tehdään lisää pääomakutsuja ja silloin saamme myös tietää mihin hankkeisiin nämä varat käytetään. Toinen merkittävä uutinen on, että Sp Ympäristö on tehnyt 1,25 meur sijoitussitoumuksen Taalerin BioJalostamoon. Laitos jalostaa havusellun tuotannossa syntyvää mäntyöljyä, jota ei tällä hetkellä hyödynnetä täysin. Noin 200 000 tonnin kapasiteetin



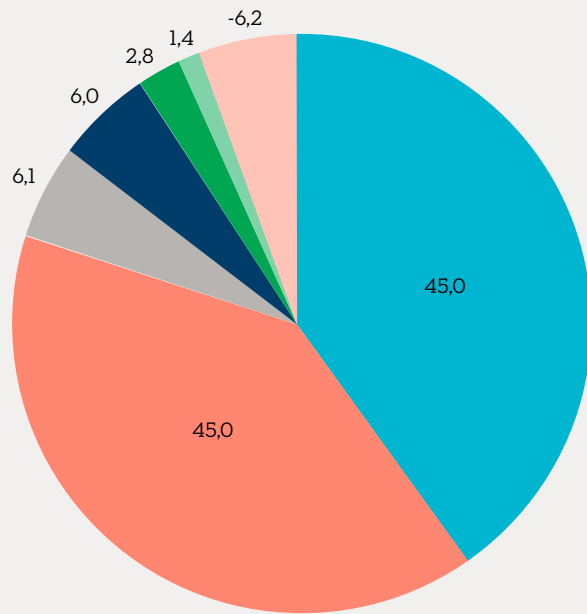
biojalostamo rakennetaan Haminan kemikaalisatamaan, joka mahdollistaa hyvän logistiikan. Vaikuttavuus on suuri, koska hankkeen työllistävä vaikutus on noin 100 henkeä ja lopputuotteilla on jopa 90 prosenttia pienemmät CO<sub>2</sub>-päästöt. Rakennustyöt aloitetaan tämän vuoden lopussa. Perusskenaariossa sijoituksen sijoitusaika on noin viisi vuotta ja sisäisen tuoton tavoite on 16-18 prosenttia. Laitoksen arvioitu käynnistämisaikajankohda on keväällä 2022 ja siihen mennessä sekä öljynhinta että CO<sub>2</sub>-päästöoikeuksien hinnat, jotka tällä hetkellä myös painavat ympäristöystävällisten polttoainoiden hintoja, ovat normalisoituneet.

**Tämän vuoden** aikana olemme tehneet seuraavia muutoksia sijoituksissamme. Kevensimme sijoituksiamme vetysektorissa myymällä kaikki Powercell-osakkeet ja pienen osan NEL ASAn osakkeista. Myimme myös pienen osan Novozymen omistuksesta. Ostimme Siemensin osaketta. Lisäsimme omistuksiamme Alfenissa, Brain Biotechnology Reserchissä, AMG:ssä, Xylemissä, Vestaksessa ja Arisessa. Uskomme, että nyt on hyvä aika ostaa lisää osakkeita erityisesti, kun sijoitushorisonttimme on pitkä ja kun ympäristötrendit ovat vasta alussa. Mahdolliset pääomakutsut tulemme ensisijaisesti rahoittamaan myymällä Green Bond -sijoituksiamme.

**Viimeisen neljänneksen** tuotto oli -14,6 prosenttia. Tuotto rahaston alusta on ollut 6,8 prosenttia.



# SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA %

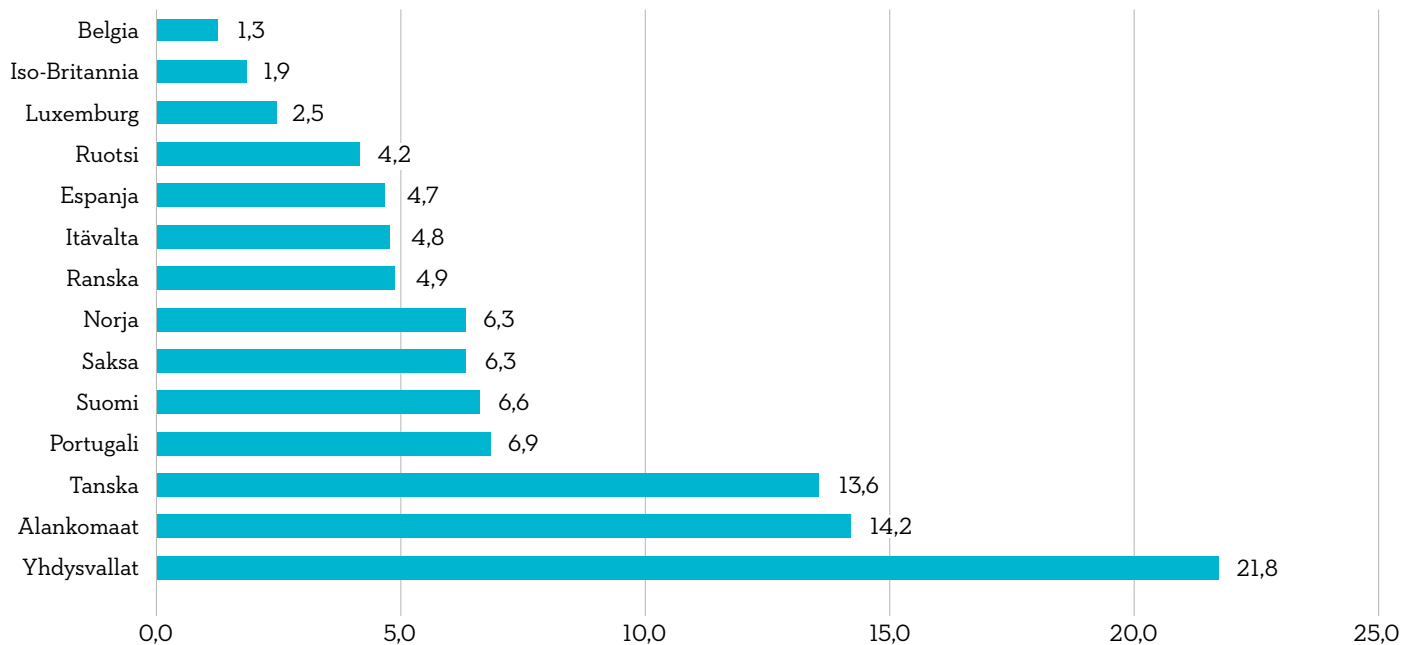


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

# SUORAT OSAKESIJOITUKSET

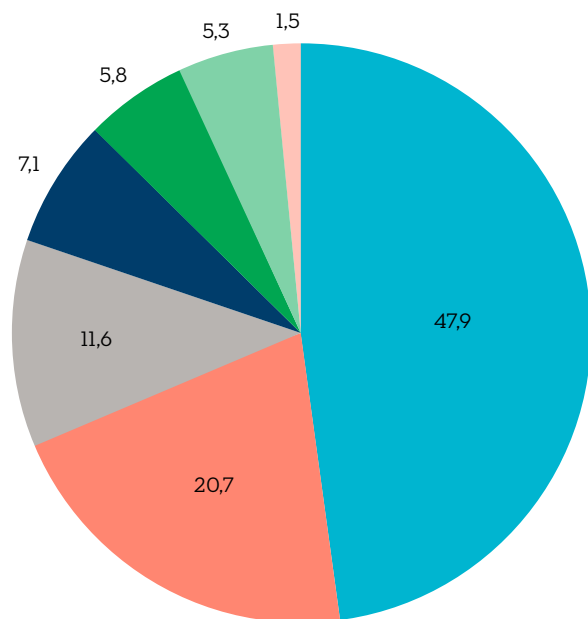
## SIJOITUKSET MAITTAIN

## MAAJAKAUMA %



Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

## SIJOITUKSET SEKTOREITTAIN



### SEKTORIJAKAUMA %

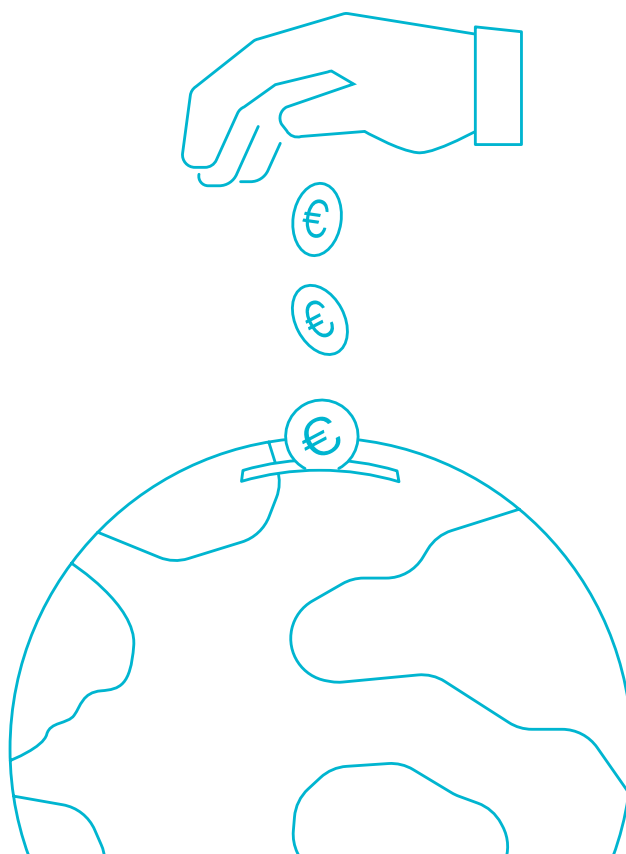


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

## SUURIMMAT SIJOITUKSET TOP 10

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 %

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:** 117,5 t CO<sub>2</sub>e/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 CO<sub>2</sub>e / 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.

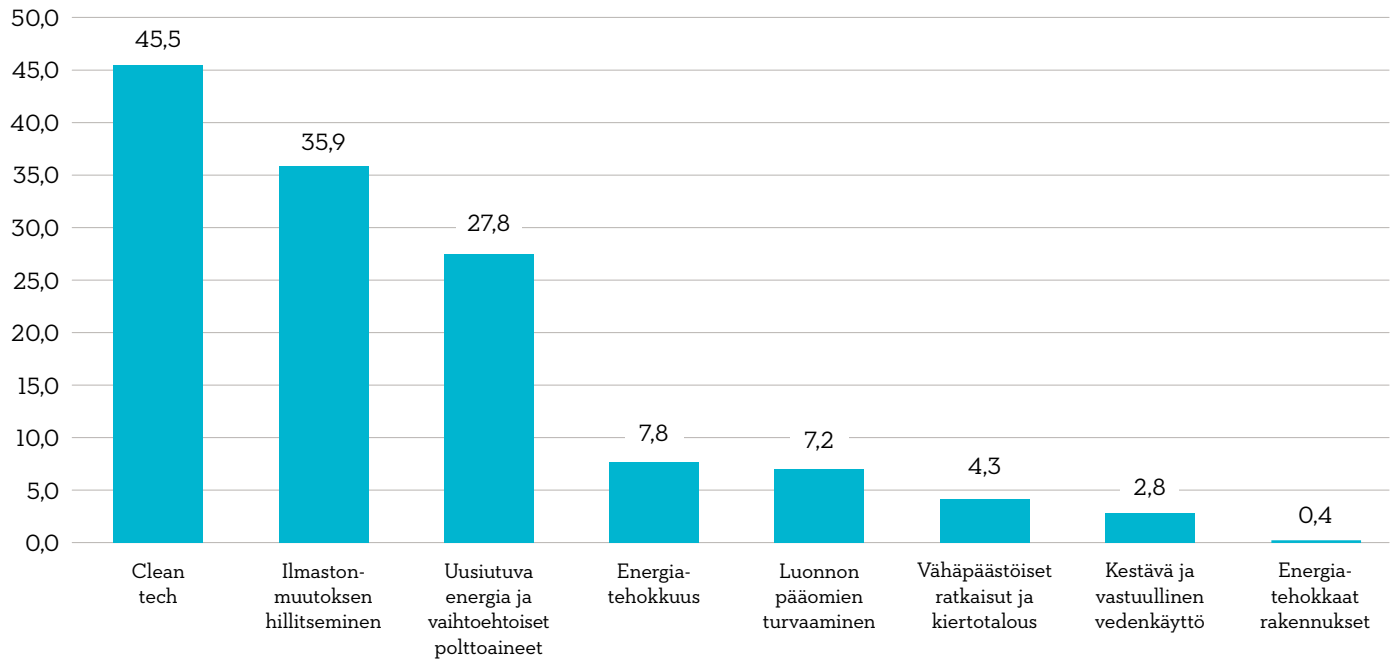
**Päästöjen laskennassa** käytetään hiilidioksidiekvivalentteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

**Rahaston laskenta-ajankohdan** painotuksilla on suuri vaikutus rahaston hiilijalanjalan jälkeen. 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 %



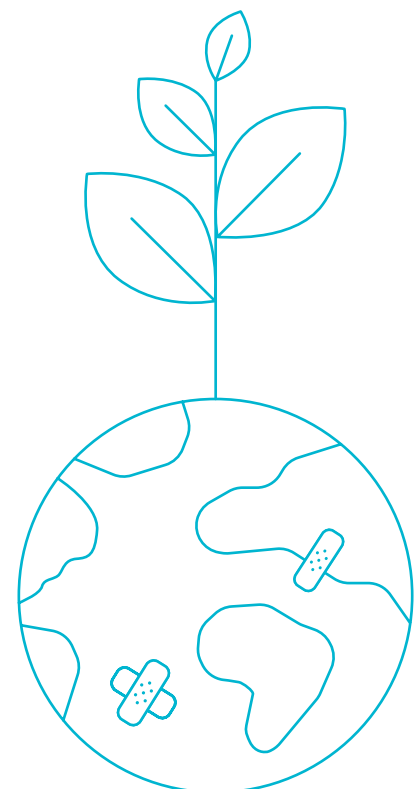
Prosentuaalinen osuus liikevaihdosta, josta yrityksen tuottamat palvelut tai tavarat auttavat ratkaisemaan suuria ympäristöön liittyviä haasteita.

Luku on laskettu salkun painotettuna keskiarvona, jossa on käytetty omistuksessa olevien yritysten sitä liikevaihdon osuutta, joka koostuu kestävän kehityksen ympäristöön liittyvistä ratkaisuksista.

Kattavuus 87 %.

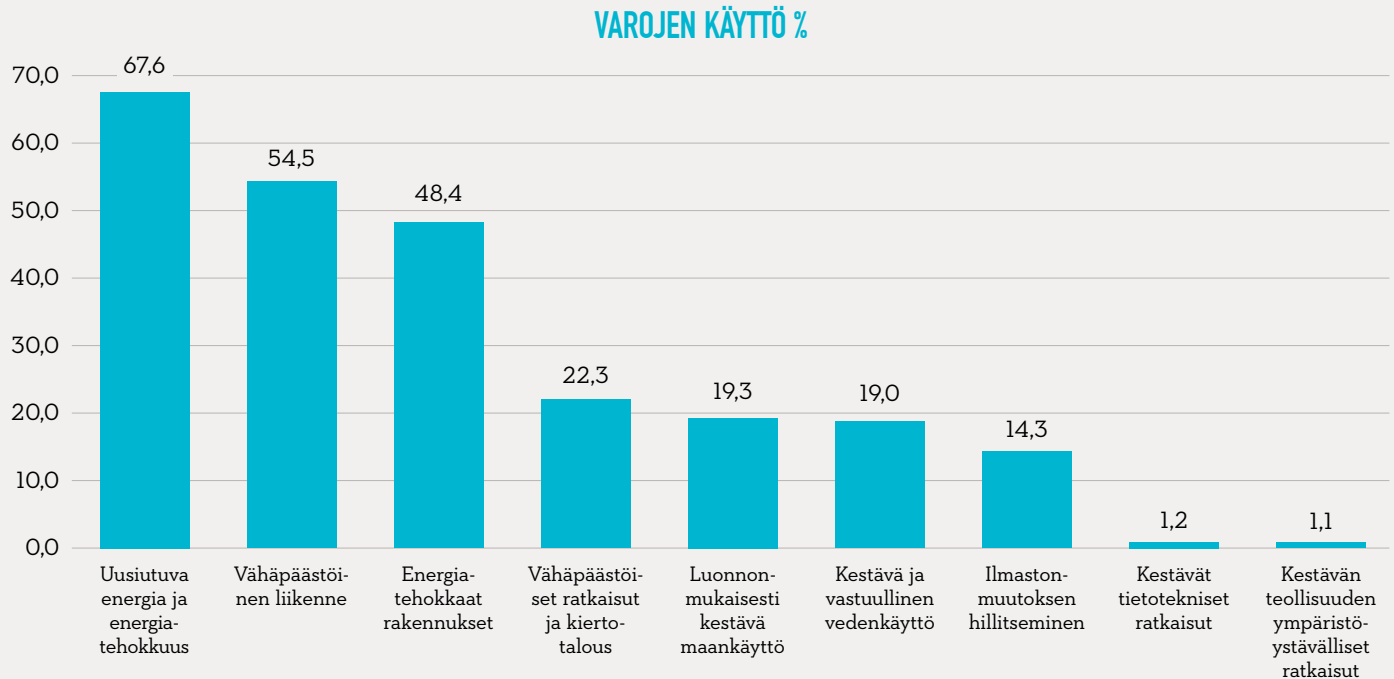
Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

**Raportointikauden aikana suorissa osakesijoituksissa ei ollut yrityksiä, joilla oli ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen tai hyvään hallintotapaan liittyvä todennettu tai seurannassa oleva epäilty 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 kestävän 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. Päätaavoitteita on yhteensä 17. Tavoitteet koskevat kaikkia YK:n jäsenvaltioita. (Lähde: [www.yk.fi/sdg](http://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 31.03.2020 noin 2,8 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.

