

Säästöpankki Ympäristö -sijoitusrahaston sijoitusraportti kesä 2019

Rahaston sijoitukset

Säästöpankki Ympäristö on rahasto, jonka sijoitustoiminta keskittyy ajankohtaiseen ilmastonmuutosteemaan ja ympäristöinnovaatioihin, jotka edistävät kestävää ja vastuullista tuotantoa. Sijoitukset voidaan jakaa neljään eri luokkaan: suorat sijoitukset listattuihin osakkeisiin, osakerahastot, korkosijoitukset ja listaamattomat sijoitukset hankkeisiin.

Keskuspankkien elvyttävä viestintä nosti useimpia omaisuusluokkia kesäkuussa. Toukokuun negatiivinen osakemarkkinakehitys kääntyi kesäkuussa positiiviseksi matalien korkojen siivittämänä.

Kesäkuun alussa kauppakiista painoi osakemarkkinoita. Pieni helpotus saatiin, kun Meksiko ja Yhdysvallat pääsivät sopimukseen. Yhdysvaltojen ja Meksikon kauppakiistan puhkeaminen osoitti yrityksille sen, että kauppakiistoissa epävarmuus on uusi normaali. G20-kokouksen tärkein anti oli aselepo Kiinan ja Yhdysvaltojen kauppakiistassa. Neuvotteluja tullaan jatkamaan, ja Huaweiille asetettuja vientikieltoja loivennetaan. Tämä oli markkinoiden pääskenaario. Osakemarkkinoiden sentimentti parani jo ennen G20-kokousta ja nyt kun saavutettiin tulos, jossa pahimmat negatiiviset vaihtoehdot vältettiin, riskimarkkinat ovat jatkaneet nousuaan.

Draghi avasi keskuspankkien kyyhkysmäisen viestinnän. Euroalueen inflaatio ei kasva ja siksi Draghin mukaan rahapolitiikan elvyttävyyttä on lisättävä. Elvytys toteutettaisiin koronlaskujen ja mahdollisesti myös QE-ohjelman uudelleenkäynnistämisen avulla. Fed viitoitti muutama päivä Draghin viestinnän jälkeen, että koronlasku heinäkuussa on hyvin todennäköinen. Korkojen lasku on ollut merkittävä vetoapu osakemarkkinoiden arvostuskertoimille. Matalien korkojen vaikutus on näkynyt myös Säästöpankki Ympäristö -rahaston sijoitusten tuotoissa. Green bondien eli vihreiden joukkovelkakirjalainojen tuotot olivat toisella vuosineljänneksellä suhteellisen hyvät. Myös sijoitukset yrityksiin, joilla on ennustettavissa olevat kassavirrat, ovat hyötyneet korkojen laskusta. Säästöpankki Ympäristön sijoituksista Falck Renewables ja Equinix ovat hyviä esimerkkejä tästä. Falck Renewables sijoittaa, operoi ja kehittää aurinko- ja tuulivoimalapuistoja Euroopassa. Falck Renewablesin toiminta muistuttaa osittain AurinkoTuuli II -rahastoa, johon Säästöpankki Ympäristö on sijoittanut.

Huhtikuussa teimme ensimmäisen pääomasijoituksen. Olemme mukana AurinkoTuuli II -rahastossa ja Säästöpankki Ympäristön sijoitussitoumus on miljoona euroa. Varat sitoutuvat hankkeeseen asteittain sitä mukaa kuin hankkeen rakennustyöt etenevät. Tämä tarkoittaa, että rahasto purkaa ETF-sijoituksia ajan yli rahoittaakseen pääomakutsuja hankkeessa. Kesäkuun lopussa AurinkoTuuli II rahastoon tehtiin ensimmäinen pääomakutsu. Pääomakutsun suuruus oli 15 prosenttia sijoitussitoumuksesta ja varat tullaan käyttämään kahden pohjoismaisen tuulivoimalahankkeen rahoittamiseen. AurinkoTuuli II:n sisäinen tuotto-odotus yli sijoitusajan (10 v.) on noin kahdeksan prosenttia. Kaksi hyvin tärkeää ajuria tuotto-olettamassa ovat korkotaso tulevaisuudessa ja energian/sähkön hinta. Matalan koron ympäristö on suotuisa tekijä, kun halutaan myydä tuulivoimalapuisto sijoittajille, jotka etsivät vaihtoehtoisia tuotonlähteitä matalien korkojen ympäristössä. Energian hinta on toinen tekijä, joka tulee vaikuttamaan tuottoon. Sähkön hinta tulevaisuudessa vaikuttaa voimalan myyntihintaan. Tuulivoimaloiden käyttökustannukset tulevaisuudessa ovat myös tekijä, joka vaikuttaa tuottoihin. Tässä tuulivoimalan operaattorin rooli ja toimintatehokkuus nousevat avainasemaan.

Ovatko matalat korot ja ESG-pohjaiset rahavirrat luomassa kuplia ESG-sijoittamisessa? Arviomme mukaan vielä ei ole sellaista uhkakuvaa, mutta seuraamme arvostuskertoimia sijoituksissamme tarkasti. Kuplan tunnistaminen on yleensä vaikeata, mutta tietysti riskit ovat olemassa, jos suuri osa sijoitus pääomista kanavoituu ns. vihreisiin sijoituskohteisiin. Verbund on yksi rahaston sijoituksista, jossa tämän kaltainen riski voisi olla korkea. Verbund tuottaa suurimman osan sähköstään vesivoimalla – eli osakkeella on hyvät ympäristöpisteytykset, mutta samalla osakkeen arvostuskertoimet ovat suhteellisen korkeat.

Toisella vuosineljänneksellä lisäsimme omistuksia osakkeissa, jotka tarjoavat vetyteknologiaa, kuten polttokennoja tai elektrolyysilaitteita. Kyseinen sektori on vielä kasvuvaiheessa ja monet toimijoista eivät vielä tee positiivista kassavirtaa. Näissä yrityksissä innostus saattaa aiheuttaa vahvoja kurssireaktioita (riski hypetykselle). Olemme mukana Powercellissä (polttokenno), Hexagon Compositessa (kaasu/vetyssäiliöt) ja Nel Asassa (elektrolyysilaitteita). Teimme osan sijoituksista suunnattujen osakeantien kautta. Osa sijoituksista Powercelliin ja Nel Asaan rahoitimme myymällä Hexagon Compositesin osuutta. Tämä tehtiin rajoittaaksemme altistumista kyseiseen energiateknologiaan. Nel Asan polttoainepisteessä tapahtui räjähdys kesäkuussa ja se painoi 'vetysektorin' osakkeita, mutta onneksi räjähdysten syy ei ollut ydintekniikassa, ja kurssinotkahduksesta palaututtiin nopeasti. Vetyteknologian avulla on mahdollista saavuttaa asetetut hiilidioksiditavoitteet tulevaisuudessa. Pidämme altistuksen näissä yrityksissä maltillisella tasolla, koska lähitulevaisuuden näkymät ovat edelleen epävarmoja, vaikka toimialalla on ollut paljon positiivista uutisvirtaa ja aktiiviteettia.

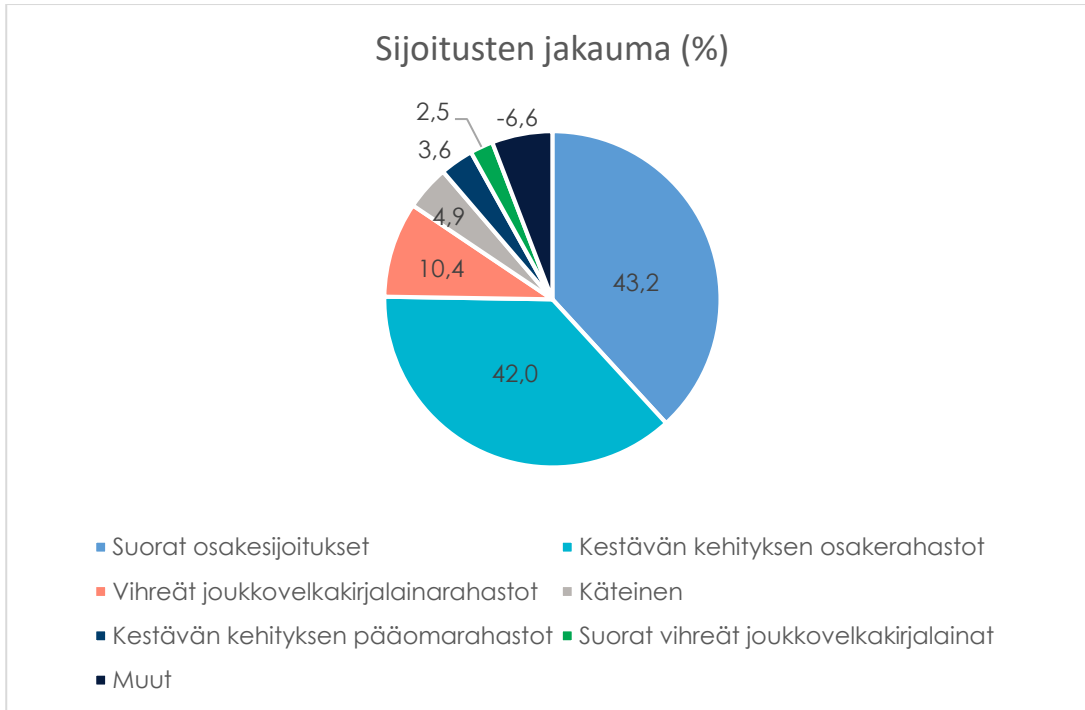
Vuosineljänneksen aikana myimme sijoitukset Intelissä, Kionissa, Rockwellissä ja Fortumissa. Ostimme Inwidoa (energiatehokkaat ikkunat), Uponoria, Osramia (led-valaisin -teknologia) ja AMG Advanced Metallurgic Company. AMG Advanced Metallurgic Company jalostaa erikoismetalleja, tarjoaa metallurgian erikoispalveluja ja kierrättää öljyteollisuuden ongelmajätteitä. AMG:n ratkaisujen avulla asiakkaat ovat pystyneet vähentämään hiilidioksidipäästöjään huomattavasti. Yritys tuottaa myös litiumia tantaalikaivoksessaan. AMG:n öljykatalyyttien kierrätyslaitoksessa pystytään ottamaan ferovanadiinia talteen. Ferovanadiumilla voidaan teräksen kestävyttä parantaa huomattavasti, mikä johtaa siihen, että teräksen tarve esimerkiksi rakentamisessa pienenee (vähemmän CO₂-päästöjä). Kiina on asettanut uudet säädökset, joiden mukaan vanadiumin käyttöä teräksessä pitää lisätä. Kun nämä säädökset siirtyvät rakentamiskäytäntöihin, on luultavaa, että vanadiinin kysyntä kasvaa ja hinta nousee.

Rahaston kokonaistuotto on 13,97 prosenttia. Kvartaalin tuotto oli 2,8 prosenttia.

Kestävän rahoituksen lainsäädäntöä EU:ssa

Parhailtaan on meneillään lainsäädäntökokonaisuus, jossa Euroopan unioni pyrkii ohjaamaan investointeja kestäväan kehitykseen. Tavoitteena on myös sisällyttää kestävyys osaksi riskienhallintaa sekä lisätä läpinäkyvyyttä, pitkäjänteisyyttä ja raportointia. Kesäkuussa 2019 tekninen ryhmä (TEG eli Technical Expert Group) sai valmiiksi raportin, jossa on taksonomian kautta määritelty 67 eri kestäväan kehityksen toimintaa. Nämä määritellyt toiminnat edistävät merkittävästi ilmastonmuutoksen hillintää ja siihen sopeutumista seuraavilla toimialoilla: maa- ja metsätalous, teollisuus, energia, liikenne, vesi ja jäte, tieto- ja viestintäteknologia sekä rakennusala. TEG jatkaa vielä työtään ja lisää toimintoja on tulossa kestäväan kehityksen määritelmään. Lisäksi TEG on määritellyt vähäpäästöisiä vertailuindeksejä, raportointivaatimuksia sekä vihreiden joukkovelkakirjalainojen standardeja.

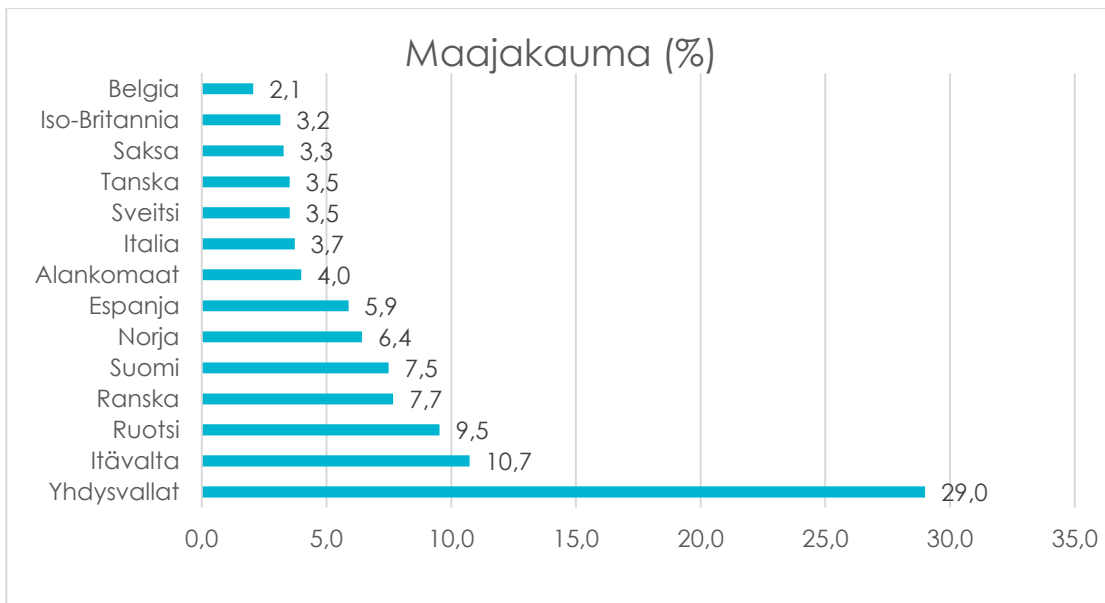
Sijoitusten jakauma



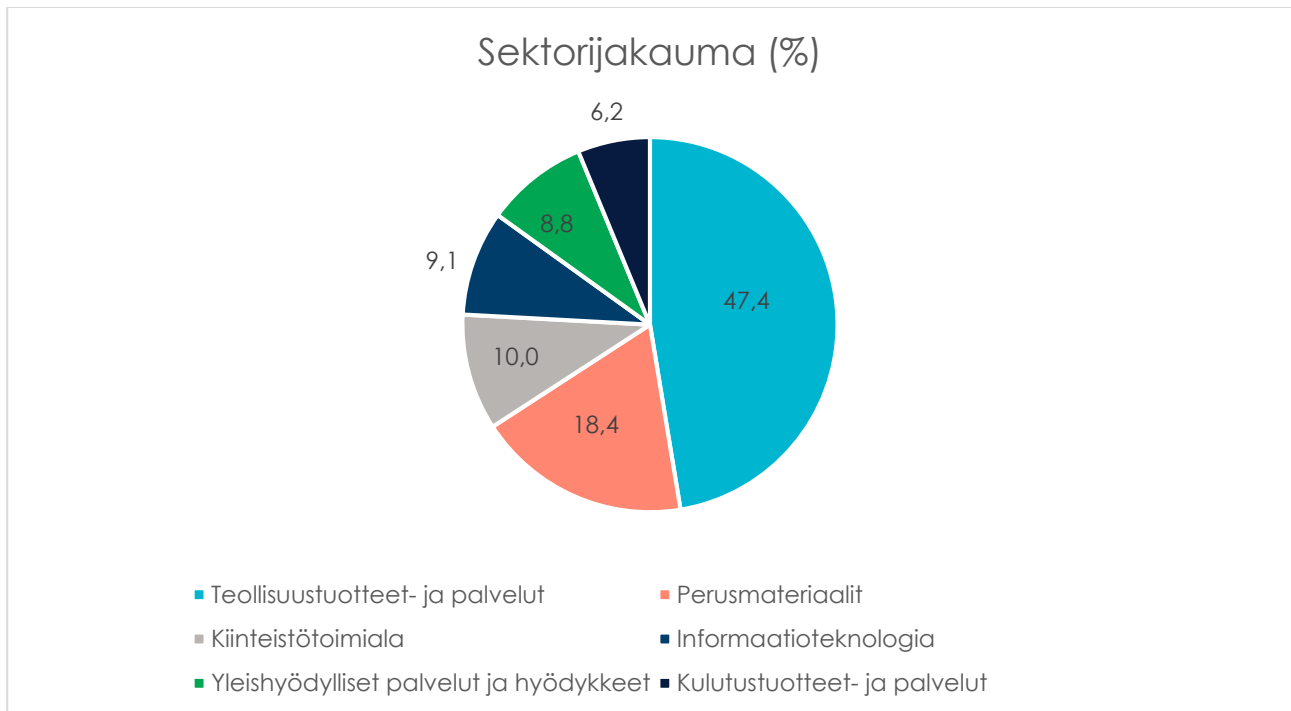
Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

Suorat osakesijoitukset

Sijoitukset maittäin



Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

Sijoitukset sektoreittain


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö

Suurimmat sijoitukset top 10

Equinix Inc	4,3 %
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	2,5 %
The Sherwin-Williams Company	2,5 %
Andritz AG	2,4 %
Verbund AG	2,2 %
Citrix Systems Inc	2,1 %
Schneider Electric SE	2,0 %
Xylem Inc	1,8 %
VMWARE Inc	1,8 %
AMG Advanced Metallurgical Group N.V.	1,7 %

Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

Yritysten keskimääräinen ESG-pisteytys

Pisteytys parhaimmasta alimpaan on välillä AAA-CCC.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

Hiilijalanjälki

Hiili-intensiteetti: 120 t CO₂e/milj. USD

Kattavuus: 93 %

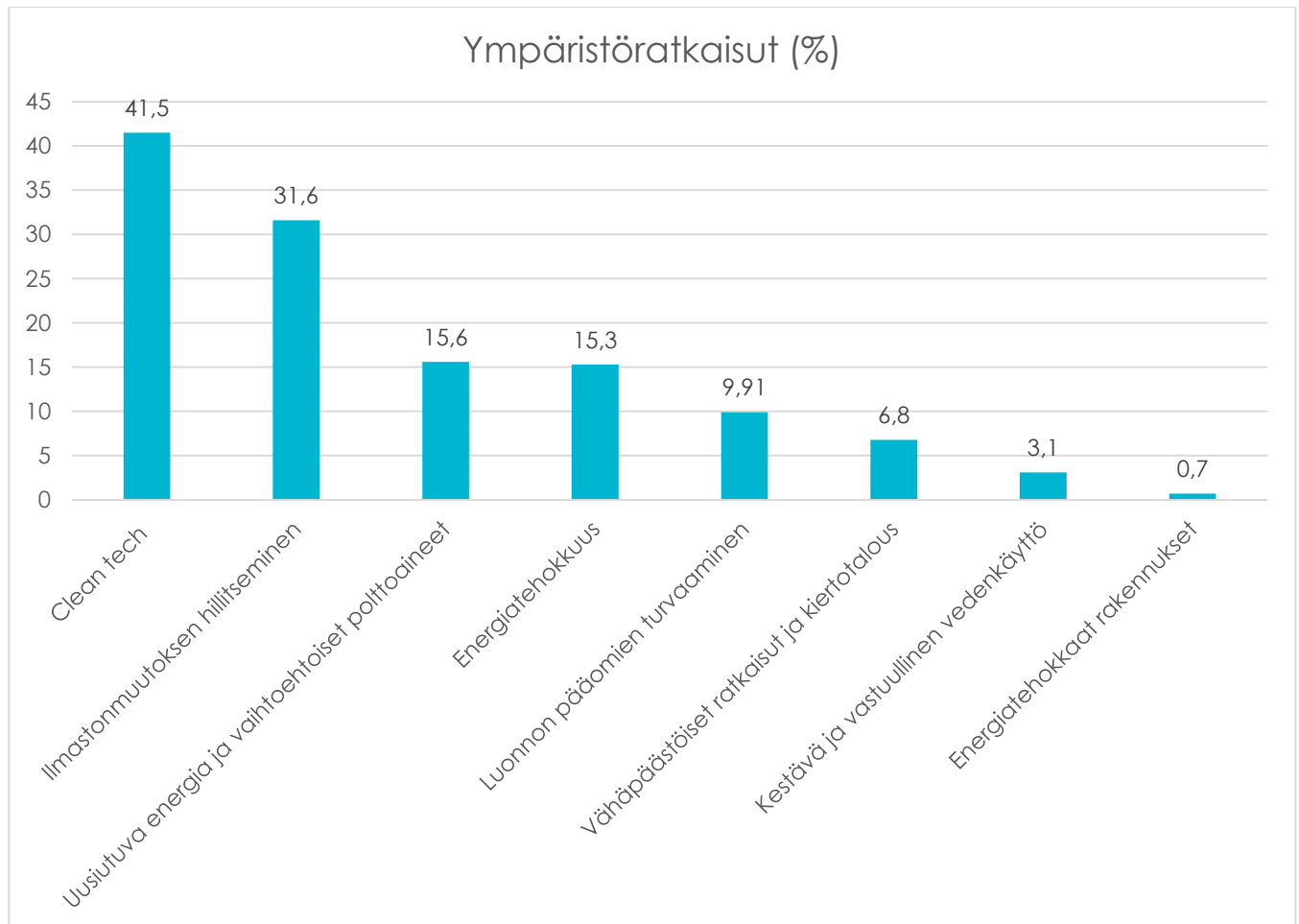
Hiilijalanjäljen laskennassa käytetään hiili-intensiteettilukua, joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon. Laskennassa yksittäisten omistusten päästöt jaetaan yrityksen liikevaihdolla. Yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Kasviuonepäästöt ilmoitetaan hiilidioksiditonneina ja myynti miljoonina Yhdysvaltain dollareina (t CO₂e / milj. USD).

Tunnuslukujen laskennassa käytetään tason 1 ja tason 2 kasviuonepäästöjä. Tason 1 kasviuonepäästöillä 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 kasviuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Yrityskohtaiset päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin.

Rahaston laskenta-ajankohdan painotuksilla on suuri vaikutus rahaston hiilijalanjälkeen. Salkun omistusten ostojen ja myyntien seurauksena rahaston hiilijalanjälki voi vaihdella voimakkaastikin. Päästöt sektoreiden välillä vaihtelevat suuresti, jolloin myös rahaston kohdemarkkinan sektorirakenne vaikuttaa hiilijalanjäljen suuruuteen. Päästölaskelmat perustuvat yritysten raportointiin lukuihin sekä sektori-kohtaisiin arvioihin, minkä seurauksena kaikista yrityksistä ei ole saatavilla tietoja.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

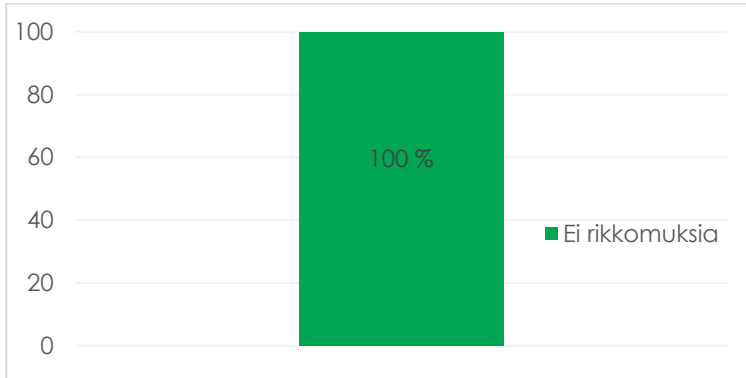
Ympäristöratkaisut


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.

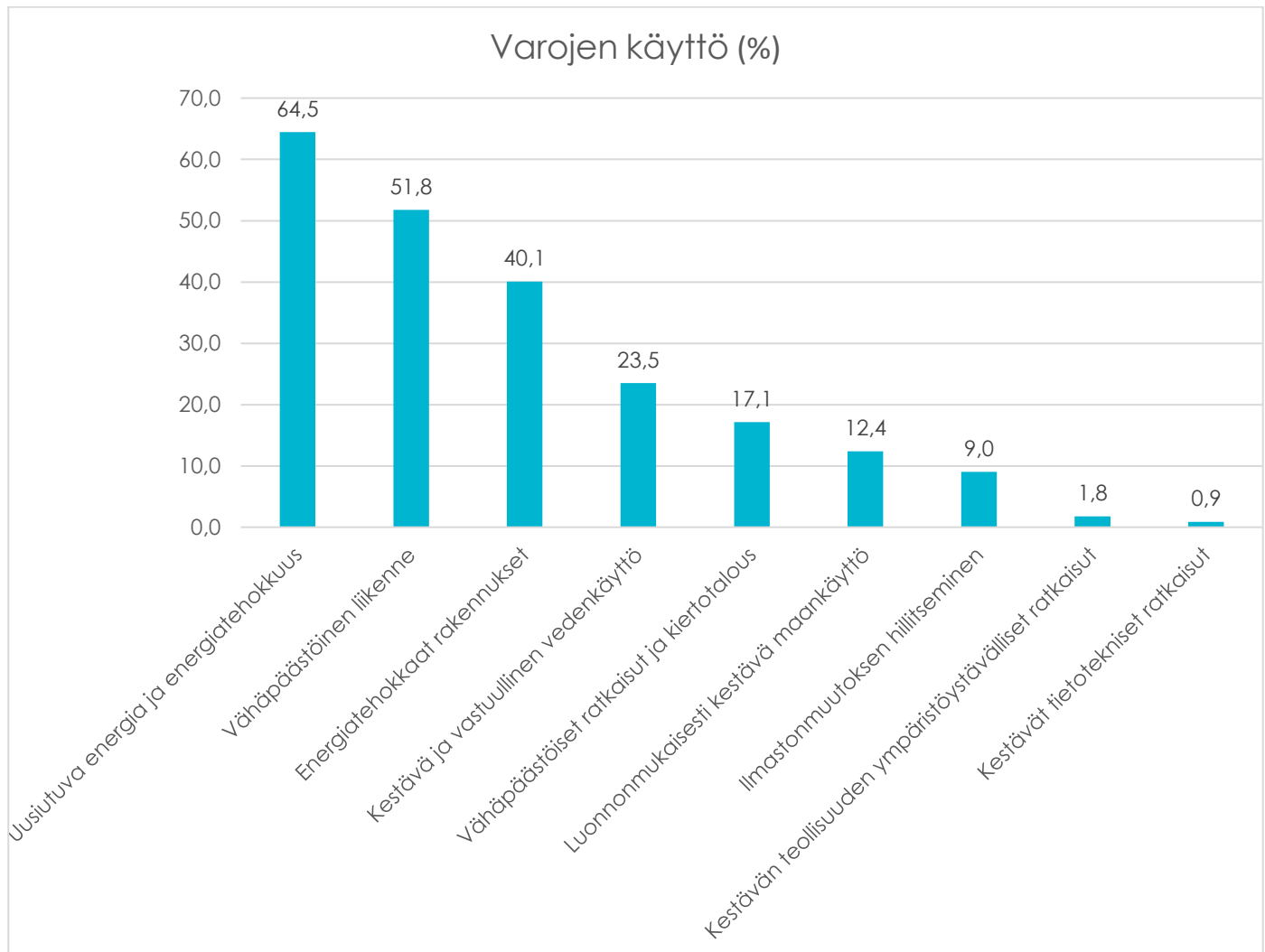
Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

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 kestävään kehitykseen. Se onnistuu huomioimalla sekä ympäristö, ihmiset, ihmisoikeudet ja taloudellinen näkökulma tasavertaisesti. Päättavoitteita on yhteensä 17. Tavoitteet koskevat kaikkia YK:n jäsenvaltioita. (Lähde: www.yk.fi/sdg)