

## Säästöpankki Ympäristö -sijoitusrahaston sijoitusraportti syksy 2019

### Rahaston sijoitukset

Syyskuu oli osakemarkkinoilla nousukuukausi vaisummin sujuneen elokuun jälkeen. Kurssiheiluntaa mittaava VIX-indeksi kertoi myös kurssien heilunnan olleen edellistä kuukautta vähäisempää. Elokuun lopulla alkanut osakkeiden piristyminen jatkui syyskuussa ja osakkeet päättivät kuukauden euroissa mitattuna n. 2-5 % korkeammalla tasolla hieman markkinasta riippuen. Osakkeiden hintojen ajureina syyskuussa toimivat tutut tekijät. Globaalissa uutisvirrassa eniten kurssiheiluntaa aiheuttivat otsikot Brexitistä, kauppasodasta, Lähi-Idän jännittyneestä tilanteesta sekä tietenkin Donald Trumpista. Yhdysvaltojen keskuspankki FED laski korkoja toistamiseen pitkään jatkuneen nostamisen jälkeen. Rahapolitiikan keventäminen tukee osakkeita, kun vaihtoehtoiset sijoituskohteet ovat vähemmän houkuttelevia.

Yritysten tulokunnosta saadaan pian taas ajankohtaista tietoa, kun kolmannen kvartaalin raportointi käynnistyy. Moni markkinabarometri signaloi globaalin talouden olevan hiljentymään päin. Varsinkin teollisuuden suhdanteesta kertovat ostopääliköindeksit jatkoivat alavireisenä myös syyskuussa. Talous nojaa monin paikoin entistä enemmän hyvällä tasolla säilyneeseen kuluttajakysyntään.

Kesän aikana kauppapoliittiset epävarmuustekijät ovat heiluttaneet markkinoita. Heikot ostopääliköindeksit ovat painaneet erityisesti syklisen osakkeiden kurssseja. Osa Sp Ympäristön osakesijoituksista ovat syklisissä yrityksissä. Näissä yrityksissä kurssikehitys on ollut suhteellisen heikko, vaikkakin näiden yritysten arvostustasot ovat ja ovat olleet 'houkuttelevilla' tasoilla. Esimerkkinä tästä voidaan antaa Jungheinrich. Jungheinrich tekee mm. sähköllä toimivia trukkeja ja tarjoaa logistiikkaratkaisuja, jotka parantavat myös energiatehokkuutta.

Edellisessä rahastokomentissa kysyimme ovatko matalat korot ja ESG-pohjaiset rahavirrat luomassa kuplia ESG-sijoittamisessa? Mainitsimme, että Verbund (itävaltalainen sähköntuottaja – vesivoima) saattaisi olla edellä mainituille riskeille altis. Kurssikehitys Verbundissa on hieman laskenut osittain ehkä siksi, että globaalit korot eivät ole jatkaneet trendinomaista laskuaan. Mikäli syklisempien ympäristöystävällisten yritysten näkymät parantuvat, voi olla, että sijoitus Verbundiin korvataan sellaisella osakkeella. Tällä hetkellä pidämme sekä defensiivisiä että syklisiä osakkeita, joilla on selkeä ympäristöteema salkussa.

Vetyrintamalla (NEL Asa, Hexagon ja Powercell) uutisvirta on suurimmaksi osaksi ollut positiivista. Erityisesti Powercell ja Nel Asa ovat hyötäneet tästä. Monessa maassa aloitetaan pilottiprojekteja, joissa vetyteknologiaa kehitetään/arvioidaan (esim. energianvarastointi ja raskas liikenne). Pidämme edelleen altistuksen näissä yrityksissä maltillisella tasolla, koska lähitulevaisuuden näkymät ovat edelleen epävarmoja.

Pääomasijoitusrintamalla ei ole merkittävää raportoitavaa. AurinkoTuuli II -rahasto tulee käyttämään pääomakutsun (15% Säästöpankki Ympäristön 1meur sijoitussitoumuksesta) kautta saamansa varat kahden Pohjoismaisen tuulivoimaprojektin rahoittamiseen. Ensimmäinen projekti (91MW) sijaitsee 100km Oulusta etelään ja toinen sijaitsee Norjassa. Ensimmäinen projekti on jo rakennusvaiheessa ja sen arvioidaan tuottavan sähköä vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämän puiston

vuotuinen sähköntuotanto vastaa noin 35 000 kotitalouden sähkönkulutusta. Sijoitussopimuksen loput varat sitoutuvat hankkeeseen asteittain sitä mukaa kuin hankkeen rakennustyöt etenevät. Tämä tarkoittaa, että rahasto purkaa ETF-sijoituksia ajan yli rahoittaakseen pääomakutsuja hankkeessa.

Kvartaalin aikana myimme sijoitukset Osramissa (tavoitekurssi saavutettu, kun yrityksestä tehtiin ostotarjous), Valeossa (autoteollisuuden näkymät edelleen haastavat) ja ABB:ssa (syklinen altistuminen). Lisäsimme sijoituksia seuraavissa yrityksissä: Siemens Gamesa (tuulivoimaloiden valmistaja) Hexagon Composites (vetysektori), Novozymes (bio-energia ja ympäristöystävälliset entsyymit), Schneider Electric (ympäristöratkaisuja rakennuksiin). Avasimme sijoitukset Jungheinrichissä, Edp Renovaies:ssa (rakentaa ja operoi suuria tuuli- ja aurinkovoimaloita) ja Alfenissa (energiaratkaisuja, esim. sähköautojen latauspisteet).

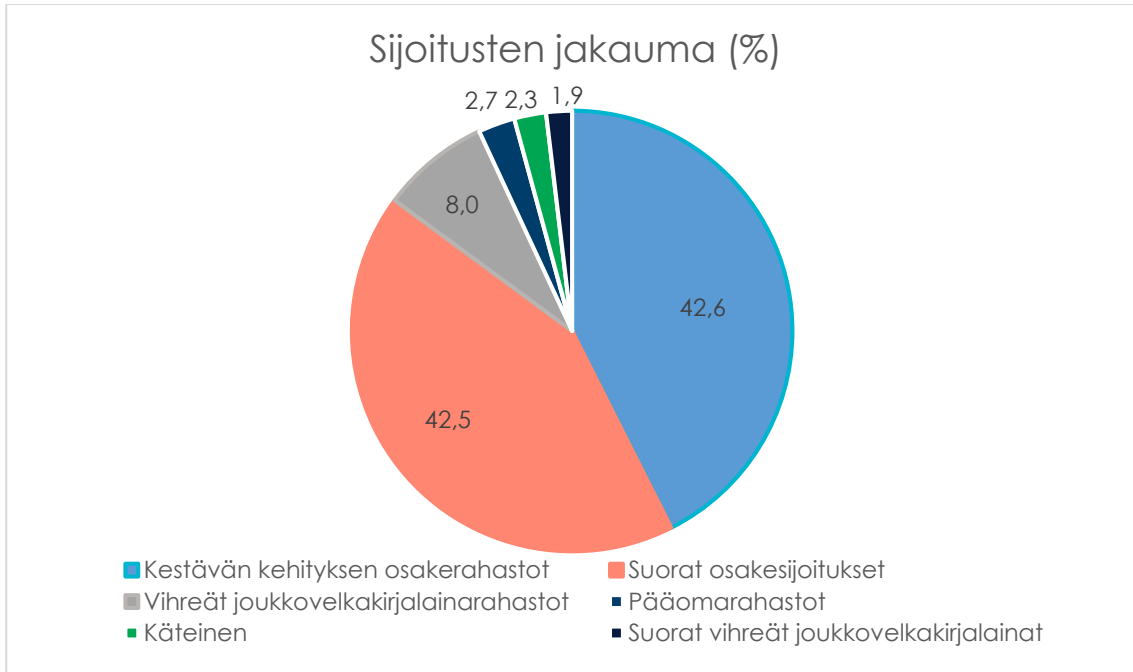
Rahaston kokonaistuotto on tälle vuodelle ollut 16,23%. Kvartaalin tuotto oli 1,98%.

### **Ilmastonmuutos vaikuttaa myös sijoittajiin**

Ilmastonmuutos on yksi merkittävimpiä maapallon hyvinvointiin vaikuttavia tekijöitä. Ilmastonmuutoksesta johtuvilla riskeillä ja ympäristöön liittyvällä sääntelyllä voi olla myös merkittäviä taloudellisia vaikutuksia etenkin tietyillä toimialoilla tai maantieteellisen sijainnin osalta. Ympäristötekijät ja ilmastonmuutos ovat aiheita, jotka näkyvät yritysten strategisissa tavoitteissa ja liiketoiminnan suunnittelussa. Ilmastomuutoksen kiihtyminen johtaa väistämättä lainsäädännön muutoksiin, kiristyvään verotukseen ja päästökauppoihin. Yritysten toimintaympäristö tulee muuttumaan merkittävästi.

Tämän neljänneksen aikana ilmastonmuutos on ollut suuresti esillä. Syyskuun lopussa oli ilmastoviikko ja ilmastolakko, jonka aikana nuoret vaativat ilmastonmuutoksen torjuntaa ja marssivat ilmaston puolesta ympäri maailmaa. Hallitusten välinen ilmastopaneeli IPCC julkisti uusimman raporttinsa valtameristä, lumesta ja jäädästä. Samaan aikaan myös Amazonin metsäpalot levisivät. New Yorkissa pidettiin YK:n ilmastokokous, jonka aikana eri tahot sitoutuivat moniin aloitteisiin. Kuluneen kvartaalin aikana Sp-Rahastoyhtiö liittyi maailmanlaajuiseen Climate Action 100+ -vaikuttamisaloitteeseen. Aloite pyrkii vaikuttamaan yli sataan suuripäästöisimpään yritykseen eri toimialoilta. Aloitteen vaikuttamisen kohteena olevat 100 yritystä muodostavat kaksi kolmasosaa vuotuisista teollisuuden päästöistä. Aloitteen tavoitteena on, että nämä yritykset vähentäisivät päästöjään, raportoisivat läpinäkyvämmiin sekä ottaisivat toiminnassaan paremmin huomioon ilmastonmuutoksen.

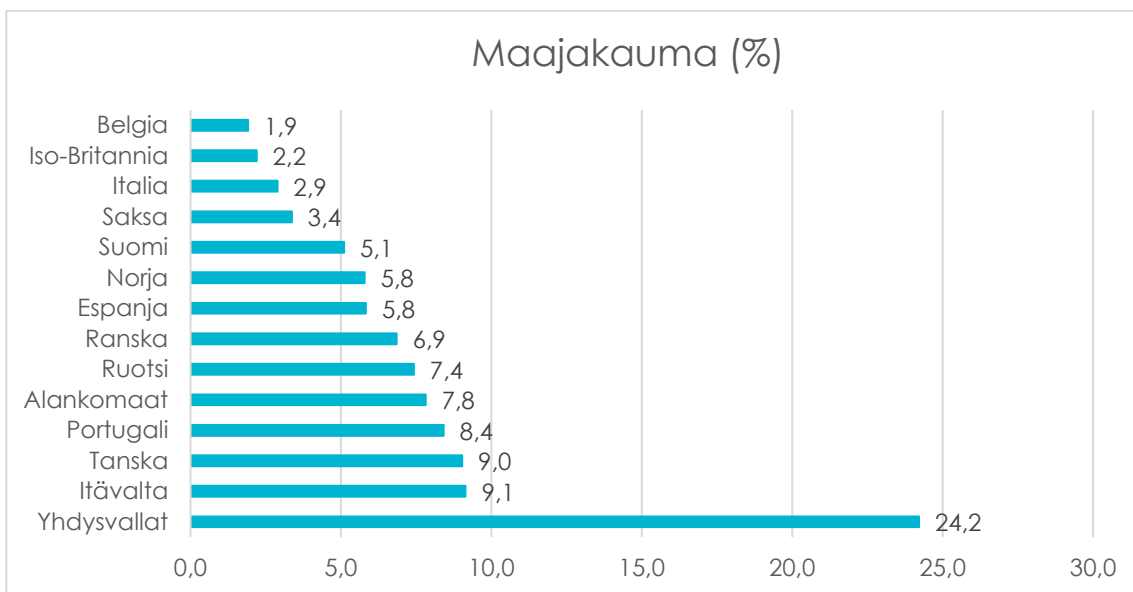
## Sijoitusten jakauma



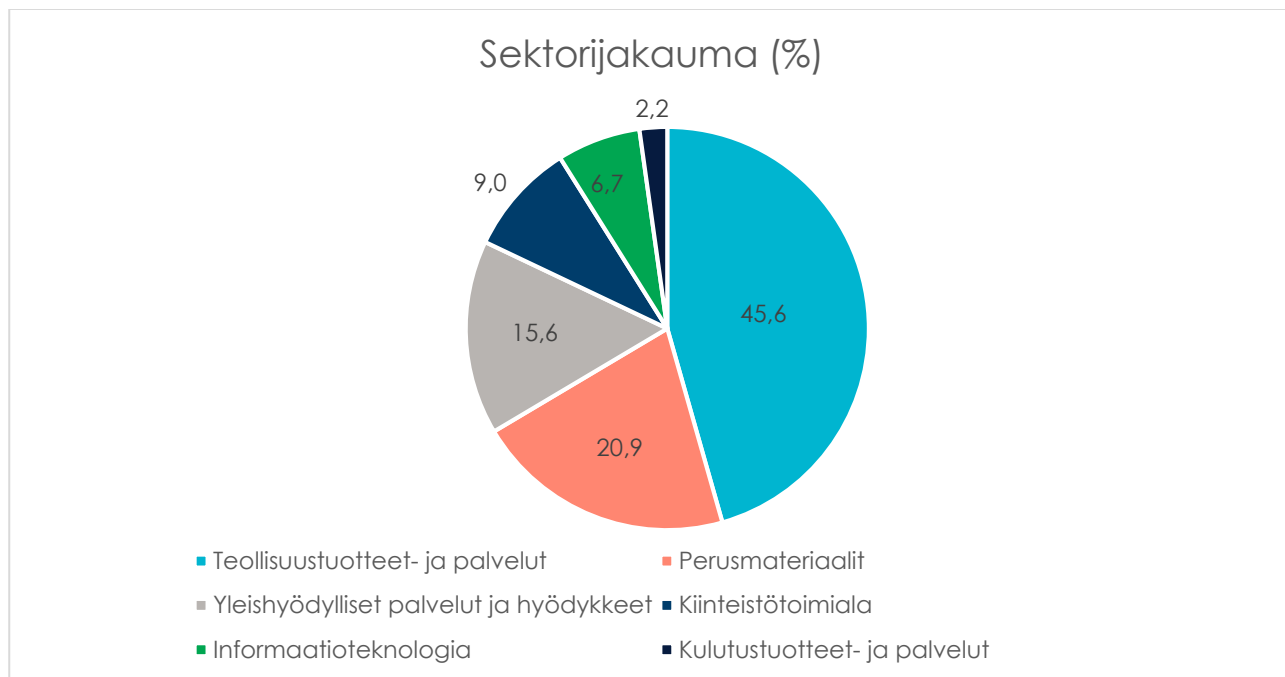
Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

## Suorat osakesijoitukset

### Sijoitukset maittäin



Lähde: Sp-Rahastoyhtiö Oy

**Sijoitukset sektoreittain**


Lähde: Sp-Rahastoyhtiö

**Suurimmat sijoitukset top 10**

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 %

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: 117 t CO<sub>2</sub>e/milj. USD

Kattavuus: 79 %

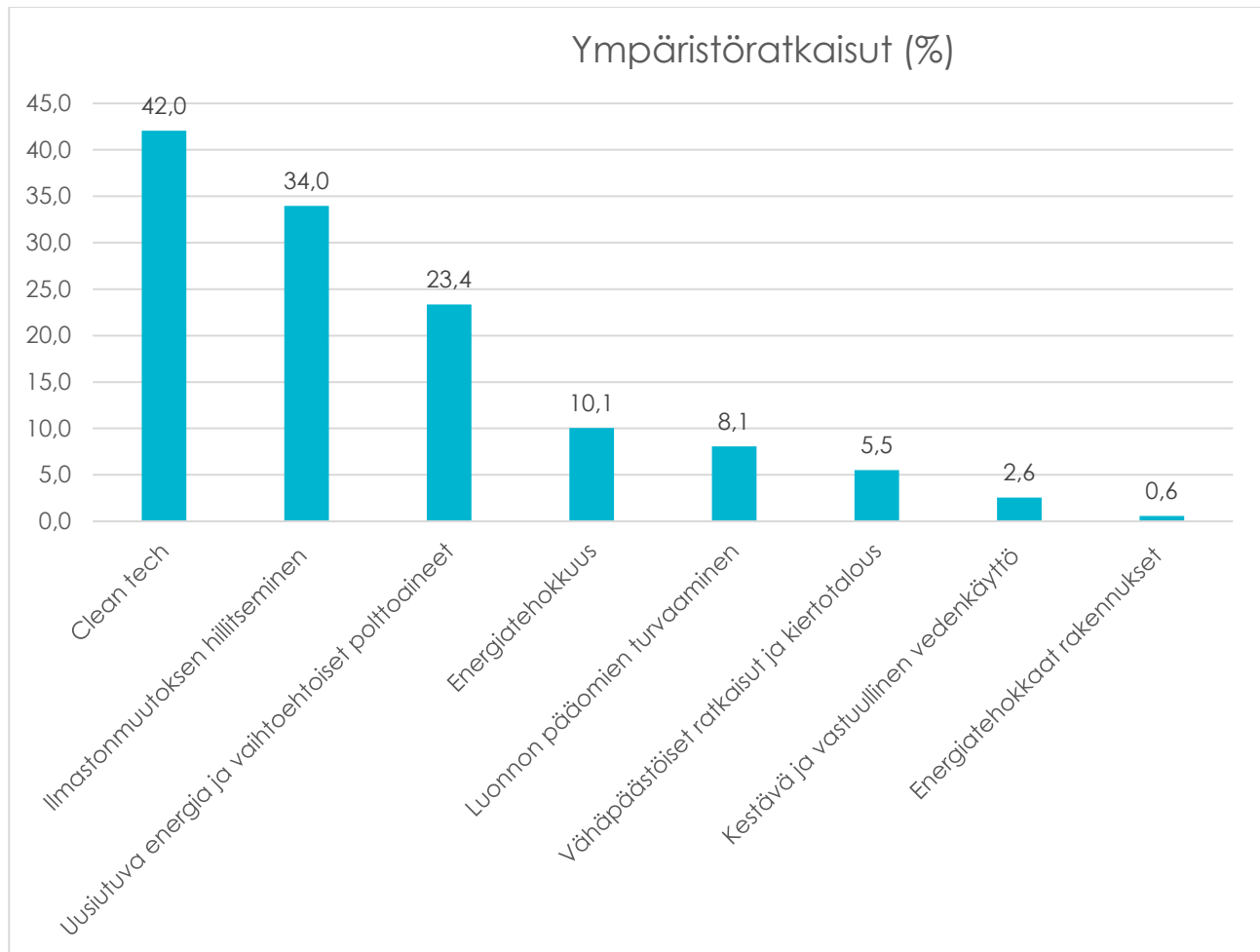
Hiilijalanjäljen laskennassa käytetään hiili-intensiteettilukua, joka kuvaa rahaston hiilipäästöjä suhteessa omistettujen yhtiöiden liikevaihtoon. Laskennassa yksittäisten omistusten päästöt jaetaan yrityksen liikevaihdolla. Yhtiökohtaiset hiili-intensiteettiluvut painotetaan yhtiön osuudella rahastossa ja painotetut luvut lasketaan yhteen. Kasvihuonepäästöt ilmoitetaan hiilidioksiditonneina ja myynti miljoonina Yhdysvaltain dollareina (t CO<sub>2</sub>e / milj. USD).

Tunnuslukujen laskennassa käytetään tason 1 ja tason 2 kasvihuonepäästöjä. 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 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 raporttoimiin lukuihin sekä sektorikohtaisiin arvioihin, minkä seurauksena kaikista yrityksistä ei ole saatavilla tietoja.

Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

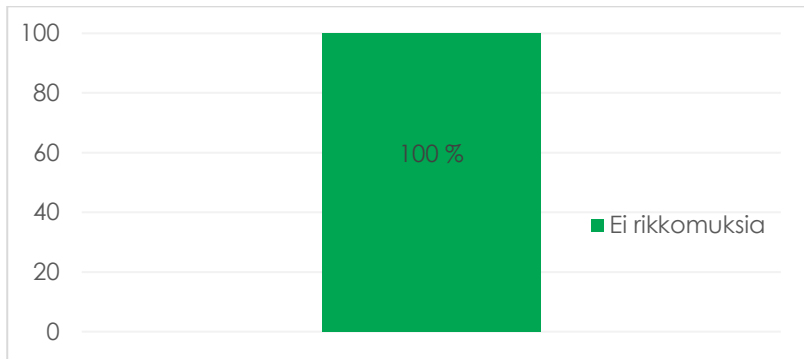
**Ympäristöratkaisut**

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 ratkaisuista.

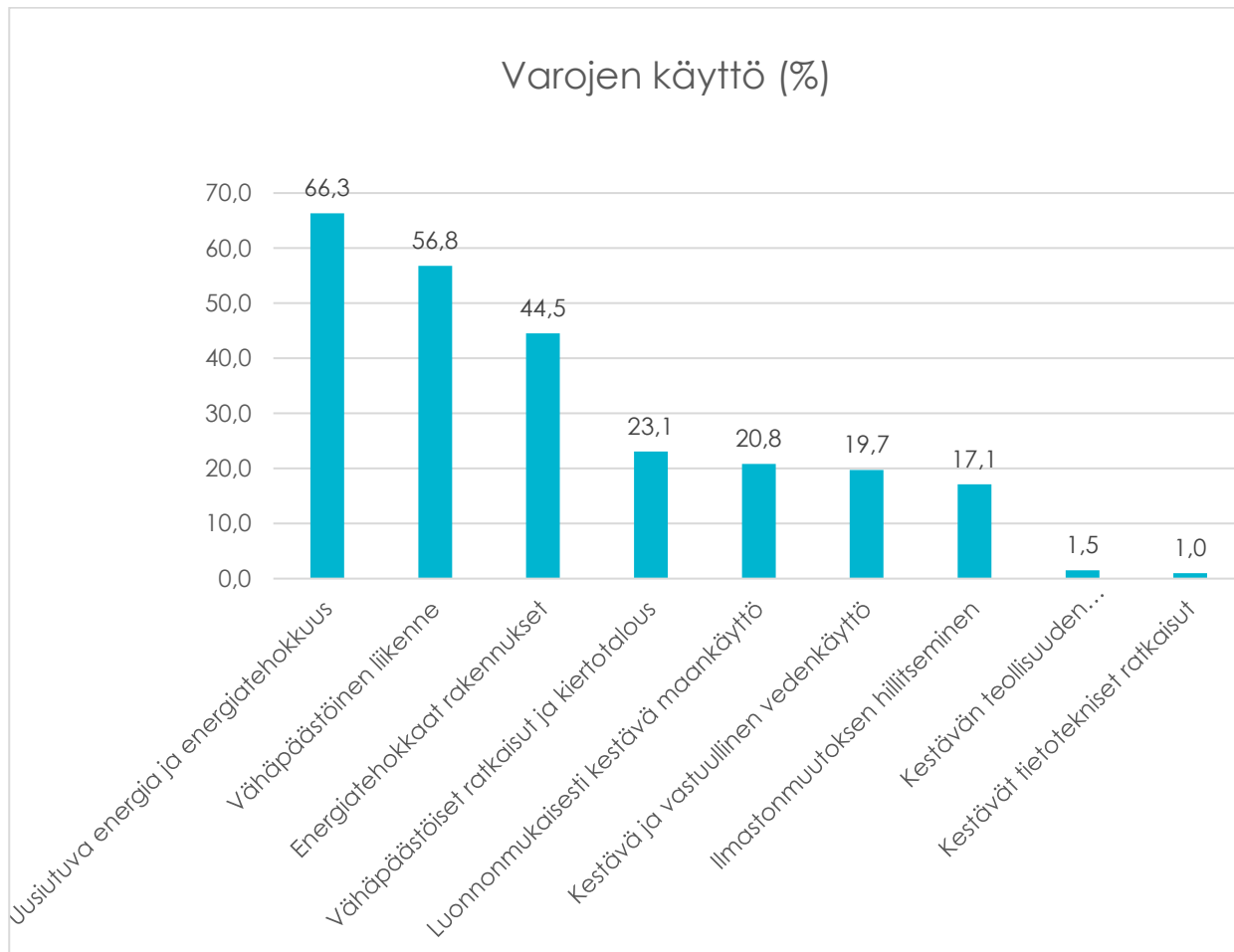
Lähteet: Sp-Rahastoyhtiö Oy, MSCI ESG Research LLC

**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 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 kestävään kehitykseen. Se onnistuu huomioimalla sekä ympäristö, ihmiset, ihmisoikeudet ja taloudellinen näkökulma tasavertaisesti. Päätavoitteita 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 30.9.2019 noin 2,7 prosenttia.

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