



Fokus  
– Hållbara investeringar

Hösten  
2019

# Innehåll

Privat makt i en dysfunktionell politisk värld .....	3
Hållbarhet i SPP Fonder .....	4
Kan regnskogens framtid påverka dina investeringar? .....	5
Aktivt ägarskap med alla medel .....	7
Därför är vatten så viktigt för investerare .....	9
Xylem – ett lösningsbolag med rent vatten i fokus .....	11
EU-expertgrupp tar fram nya förordningar för att främja klimatmålen och hållbara investeringar .....	13

## Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. På [sppfonder.se](http://sppfonder.se) hittar du informationsbroschyr och faktablad. För fonder med risk 6 eller 7, i risk/avkastningsskalan i faktabladet, kan värdet variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder.

SPP Fonder AB är ett helägt dotterbolag till Storebrand Asset Management AS, som i sin tur ägs av norska Storebrand ASA. Vi är Sveriges största fondbolag efter storbankerna. Tillsammans är vi en av Nordens ledande koncerner för sparande och försäkringslösningar. I Sverige representeras Storebrandkoncernen av SPP Pension & Försäkring, SPP Fonder, Storebrand Asset Management filial Sverige samt Storebrand Fastigheter AB.

Detta är en publikation från SPP Fonder/Storebrand.  
E-post: [info@sppfonder.se](mailto:info@sppfonder.se)  
Tel: 08-614 24 50

Publiceringsdatum: 7 november 2019.

För mer information  
om hållbarhet  
– besök [sppfonder.se](http://sppfonder.se)

Möjlighet  
till högre  
avkastning



Bättre  
framtid

Smartare val

Ledare:

# ”Privat makt i en dysfunktionell politisk värld”

Matthew Smith,  
Chef Hållbara investeringar



Ibland krävs det ett påtagligt hot för att skaka om och stimulera till nya, oväntade lösningar. Sommarens skogsbränder i Amazonas är ett exempel där finansbranschen kan utgöra en del av vägen framåt.

De omfattande skogsbränderna i Amazonas som följde av Bolsonaro-regeringens vårdslösa låt gå-politik inom miljöområdet visade tydligt hur ömtåligt Amazonas ekosystem har blivit och hur nära vi är en ekologisk "tipping point". Det innebär en punkt där avskogningen har nått en sådan omfattning att den hotar de återstående skogsområdena. Avsaknad av skydd från träden i kombination med utebliven nederbörd innebär en kraftigt ökad risk för säsongsbundna skogsbränder. Slutligen riskerar en stor del av skogen att förvandlas till savannliknande grässlätter med bara en bråkdel av den en gång rika mångfalden av liv intakt. Förutom förlusten av biologisk mångfald frigör skogsbränderna dessutom enorma mängder lagrad kol i atmosfären, vilket skyndar på klimatförändringarna.

## Bristande politisk handlingskraft

Mot bakgrund av denna allt djupare kris är det skrämmande att se den totala bristen på såväl nationell som global politisk respons och handlingskraft. I ett infall av inhemsk populism har den brasilianska regeringen gjort frågan om att skydda Amazonas till en fråga om nationell suveränitet. Den internationella responsen erbjuder inte heller den mycket tröst. Vid det nyligen genomförda G7-mötet lyckades världens största ekonomier att enas om ett bidrag om 20 miljoner dollar för att rädda Amazonas, något som visade sig vara otillräckligt samt även provocerade president Bolsonaro som menade att stödet bar koloniala förtecken. Amazonas

är för närvarande Brasiliens eget ansvar, och inga fina gester från länder i väst verkar kunna ändra på detta obekväma faktum. Inte ens miljardbelopp i indragna bidrag från Norges skogsfond, som kräver effektiv och ansvarsfull skogsskötsel, har lyckats förmå Brasilien att ändra kurs. Vad kan då göras för att vända detta destruktiva händelseförlopp och skapa en hållbar skogsförvaltning för ett av världens viktigaste ekosystem? En del av svaret kan finnas inom den finansiella kapitalförvaltningsindustrin, långt ifrån den politiska maktens korridorer.

## Internationell koalition med 230 medlemmar

I september undertecknade en internationell koalition bestående av 230 institutionella investerare med totalt 16,2 biljoner USD i förvaldade tillgångar en uppmaning till bolag att vidta åtgärder mot avskogning. Investerare från hela världen erkänner nu de ekonomiska och miljömässiga riskerna som är förknippade med avskogning och använder makten i sina investeringsportföljer till att försöka tvinga fram förändringar. Koalitionen uppmanar bolag att offentligt kartlägga sin egen verksamhet och sina leveranskedjor samt att följa upp med övervakning och kontroll för att säkerställa att avskogningen är under kontroll. Många av dessa investerare är även medlemmar i befintliga råvarubaserade investerarkoalitioner som redan sätter press på högriskbolag. I synnerhet granskas producenter och bolag som handlar med råvaror som palmolja, soja, timmer och nötkreatur.

Föga överraskande har uppmaningen skapat rubriker i Brasilien och tvingat Bolsonaro-regeringen till att offentligt försvara den omfattande avskogningen. Trots den brasilianska regeringens motstånd mot

internationella politiska påtryckningar verkar det däremot inte sannolikt att landet kommer att riskera betydande uteblivna privata investeringar till följd av miljöhänsyn.

Framöver krävs nu att samtliga av dessa 230 institutionella investerare använder alla de verktyg som står till deras förfogande för att säkerställa att uppmaningen till handling faktiskt omsätts i kraftfulla åtgärder som bidrar till en meningsfull förändring. För att nå detta mål måste investerare vara mycket tydliga i sin fortsatta dialog med bolagen som berörs och få dem att förstå att de riskerar aktieägaraktivism, offentlig kritik och i värsta fall att investerare säljer av sina tillgångar i bolagen om de fortsätter att bidra till förstörelse av regnskogen. Om så sker kan den privata finansiella sektorn visa på hur mycket som faktiskt kan uppnås när det gäller bevarandet av viktiga ekosystem. Allt som krävs är en gemensam målsättning och en rejäl finansiell slagkraft.

I denna utgåva av Fokus hittar du konkreta exempel på hur vi på SPP/Storebrand arbetar med hållbarhet i våra investeringar utifrån många olika perspektiv. Du kommer bland annat att kunna läsa om vatten. Hela 8 av FNs 17 hållbarhetsmål är direkt eller indirekt knutna till vatten. Vatten är helt avgörande för en hållbar utveckling. Vår uppgift som en hållbar investerare är att använda dessa insikter när vi väljer bolag att investera i och att satsa mest på marknader och teknologier med god tillväxt. Vi tar fram fonder som gör att du på ett enkelt sätt kan göra stor skillnad redan nu och samtidigt få en god avkastning på ditt sparande.

Trevlig läsning!



# Hållbarhet i SPP Fonder

Hos oss är hållbarhetsanalysen en central del i kapitalförvaltningen och en viktig del i det löfte vi ger våra kunder. Vi integrerar hållbarhet i allt vi gör och investerar mer i hållbara företag som anpassar sin affärsstrategi till en föränderlig global verklighet. Det ger förväntningar om lägre risk och högre långsiktig avkastning för våra kunder.

## Storebrandstandard – välja bort

Vår standard inom SPP/Storebrand för hållbara investeringar gäller för såväl aktier som obligationer, i Sverige och internationellt. Den innebär att vi exkluderar bolag som bryter mot internationella normer och konventioner eller är involverade i annan oacceptabel verksamhet. Det omfattar:



- mänskliga rättigheter och folkrätt
- korruption och ekonomisk kriminalitet
- allvarlig klimat- och miljöskada
- kontroversiella vapen (landminor, kluster- och kärnvapen)
- produktion och/eller distribution av tobak
- bolag inom vissa enskilda sektorer som bedöms vara ohållbara

## Utökade hållbarhetskriterier

För fonder med utökade hållbarhetskriterier innebär det att vi, utöver Storebrandstandard, även exkluderar bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion och/eller distribution från:

- vapen/krigsmateriel
- alkohol
- spel
- pornografi
- marknadsanpassade exkluderings



## Fossilkriterier

För fonder med fossilkriterier gäller att vi, utöver Storebrandstandard och utökade hållbarhetskriterier, även exkluderar bolag vars omsättning till mer än 5 procent kommer från produktion och/eller distribution från:

- fossila bränslen
- bolag med mer än 100 miljoner ton Co2 i fossila reserver



## Gröna obligationskriterier

För SPP Grön Obligationsfond gäller, utöver Storebrandstandard och utökade hållbarhetskriterier, även gröna obligationskriterier vilket innebär att vi exkluderar bolag:

- samtliga bolag i energisektorn (sektor 10 kol, olja, gas)
- 50 % av omsättningen från produktion och/eller distribution av fossila bränslen i övriga sektorer
- bolag med mer än 100 miljoner ton Co2 i fossila reserver



Genom att vi utesluter dessa bolag reducerar vi risken i våra investeringar.

## Hållbarhetsrating – välja in

Med koncernens hållbarhetsrating identifierar vi de bolag som har hållbarhet integrerat i sin verksamhet och som ser hållbarhet som en affärsmöjlighet. Vi investerar löpande en allt större andel av kapitalet i de mest hållbara bolagen.

I hållbarhetsratingen rangordnar vi cirka 2 600 bolag som ingår i det globala indexet MSCI World All Countries. Hållbarhetsratingen är baserad på två faktorer utifrån ett ESG-perspektiv. Dels en riskbedömning som fokuserar på bolagens operationella ESG-risker, dels ett egenutvecklat möjlighetsbetyg som tar sikte på att identifiera de enskilda bolagens finansiellt relevanta risker och möjligheter i förhållande till FNs Globala hållbarhetsmål.

## Aktivt ägarskap – påverka till förbättring

Vi använder vår ägarposition till att påverka bolagen i en hållbar riktning. Ett aktivt ägande minskar även riskerna och förbättrar kvaliteten i våra investeringar. Vi tror inte att en metod löser allt utan tror på en kombination av exkludering, integrering, dialog och att välja de bästa bolagen.

Fond	Storebrandstandard	+ Utökade hållbarhetskriterier	+ Fossilkriterier	Gröna Obligationskriterier
GodFond Sverige & Världen	✓	✓	✓	
SPP Aktiefond Europa	✓	✓		
SPP Aktiefond Global	✓	✓		
SPP Aktiefond Japan	✓	✓		
SPP Aktiefond Stabil	✓	✓	✓	
SPP Aktiefond Sverige	✓	✓		
SPP Aktiefond USA	✓	✓		
SPP Emerging Markets Plus	✓	✓	✓	
SPP Emerging Markets SRI	✓	✓		
SPP Europa Plus	✓	✓	✓	
SPP FRN Företagsobligationsfond	✓	✓	✓	
SPP Generation 40-tal	✓	✓		
SPP Generation 50-tal	✓	✓		
SPP Generation 60-tal	✓	✓		
SPP Generation 70-tal	✓	✓		
SPP Generation 80-tal	✓	✓		
SPP Global Företagsobligation Plus	✓	✓	✓	
SPP Global Plus	✓	✓	✓	
SPP Global Multifactor Plus	✓	✓	✓	
SPP Global Solutions	✓	✓	✓	
SPP Grön Obligationsfond	✓	✓		✓
SPP Mix 20	✓			
SPP Mix 50	✓			
SPP Mix 80	✓			
SPP Mix 100	✓			
SPP Obligationsfond	✓	✓	✓	
SPP Korträntefond	✓	✓	✓	
SPP Sverige Plus	✓	✓	✓	

# Kan regnskogens framtid påverka dina investeringar?



Emine Isciel,  
Senior hållbarhetsanalytiker

Förstörda regnskogar kan få stora konsekvenser för klimatet, den biologiska mångfalden och lokala samhällen, men även för vanliga privatpersoners spar-kapital. Det gör att SPP/Storebrand nu intensifierar sina insatser för att bevara världens viktigaste ekosystem.

Klimatrisker är inte längre något som bara diskuteras bland miljöministrar världen över. Enligt Emine Isciel, senioranalytiker inom klimat och miljö i Storebrands hållbarhetsteam, är klimatrisker numera ett lika centralt tema för finansmarknaderna. Avskogningen i Amazonas är ett lika aktuellt som angeläget exempel.

– Världens skogar fungerar som ett gigantiskt lager för koldioxid och de bidrar därmed till att mildra de globala klimatförändringarna. I takt med att avskogningen i Amazonas fortgår minskar denna effekt och det är en allvarlig situation som får stora följder även långt utanför Brasiliens gränser.

## Viktiga men sårbara ekosystemtjänster

Utöver sin förmåga att ta upp stora mängder koldioxid finns även en annan och mindre uppmärksammad anledning till att skövlingen av regnskogarna riskerar att få omfattande och allvarliga följder för finansmarknaderna och därmed i slutändan sparandet för privatpersoner. Värdet för de tjänster som naturen i regnskogarna levererar till näringslivet är nämligen enorma.

– OECD har gjort en uppskattning som visar att det årliga värdet av biomångfald och ekosystemtjänster uppgår till hisnande 140 triljoner dollar, vilket är 1,5 gånger så mycket som världens totala bruttonationalprodukt, säger Emine.

Till skillnad från koldioxidutsläppen, som nu börjar märkas av som en förväntad kostnad, är dock mycket av de här siffror-



na ännu osynliga i bolagens excelark. Det finns helt enkelt inget marknadspris som bolagen kan ta hänsyn till och agera utifrån.

## Hög tid att bolagen tar ett större ansvar

För att synliggöra de här värdena och därmed öka incitamenten för att bevara världens regnskogar vill Emine se betydligt kraftfullare åtgärder och ansvarstagande från näringslivet och säger:

– Näringslivet måste komma till insikt och erkänna att vi är beroende av alla andra arter som utgör livsviktiga ekosystem och därmed bidrar till de värden som naturen levererar. Först då kan bolagen ta välgrundade beslut om framtiden, både

för egen del och med hänsyn till den lokala och globala utvecklingen.

Även aktörer på finansmarknaden som SPP/Storebrand kan göra stor skillnad när det gäller att lyfta fram och konkretisera de värden som står på spel i den här frågan. Det handlar om att synliggöra den enorma ekonomiska förlusten som accelererar samtidigt med de sociala och miljömässiga kostnaderna i takt med att regnskogarna förvinns. Det här är något som Storebrand/SPP kommer att jobba hårt för att bli ännu bättre på framöver.

Forts. nästa sida

## Mer än «bara» ett miljöproblem

Det är med andra ord tydligt att avskogning och förlust av biologisk mångfald inte kan begränsas till att vara ett miljöproblem. Att ödelägga naturen kommer, förr eller senare, ge upphov till stora ekonomiska konsekvenser.

Folk i allmänhet oroar sig kanske inte så mycket över om enskilda arter utrotas, men avsaknaden av enskilda arter kan få oanade konsekvenser för hela ekosystem – som i värsta fall leder till att de kollapsar.

Albert Einstein ska en gång ha sagt att om bina dör ut, då har mänskligheten fyra år kvar att leva. Einstein var visserligen inte biolog, men han satte fingret på något centralt. En stor del av mänsklighetens matproduktion är nämligen mycket beroende av att bin pollinerar våra plantor. Vi kanske skulle överleva utan bina, men vi skulle bli fattigare på många sätt. Inte minst då insekternas pollinering utgör stora ekonomiska värden.

## Avgörande att stoppa avverkningen

Ungefär hälften av alla djur- och växter i världen återfinns i regnskogarna och den biologiska mångfalden hotas av att allt större landområden görs om till betesmark och jordbruksytor. Enligt en rapport från FNs naturpanel IPBES, som ännu är betydligt mindre känd än FNs klimatpanel, hotas en miljon arter av utrotning. Många av dessa finns bara i regnskogar. Dessutom kommer ursprungsbefolkningen, som bott i Amazonas under tusentals år, att mista hela fundamentet för sin livsstil om skogen försvinner.

Enligt Regnskogsfonden beror hälften av den tropiska avskogningen på produktionen av fyra jordbruksprodukter: soja, palmolja, pappersmassa och nötkött. För att minska avskogningen är det därför lämpligt att bidra till ett jordbruk som slutar att kräva mer avskogning för att istället utnyttja befintlig jordbruksmark mer effektivt. En sådan utveckling är helt avgörande för att kunna kombinera världens ökande matbehov med behovet av att bevara regnskogarna.

– Alla branscher påverkas idag av förändringar av jordens klimat och miljö. De bolag som förstår detta, anpassar sig och

börjar erbjuda lösningar för dessa utmaningar, kommer att bli framtidens vinnare på finansmarknaderna, säger Emine.

Allvaret och vikten av handling fastslås i Parisavtalet där det står att avslutad avverkning av tropisk skog är en central del av världens klimatlösning. Förstörelsen av världens regnskogar måste stoppas inom de närmaste åren om vi ska nå FNs globala hållbarhetsmål.

## Nya tankebanor och internationellt samarbete

För SPP/Storebrand är det givetvis viktigt att regnskogarna bevaras, men det är inte idealism som ligger bakom bolagets nya avskogningspolicy. Det handlar istället om att reducera klimatriskerna i bolagets investeringar.

– Tidigare såg man på klimatrisk som ett behov för bolag att reducera de egna utsläppen, men nu måste de istället ställa sig frågan: Hur kommer klimatförändringarna och ny klimatpolitik att påverka vår verksamhet? Bolagen måste helt enkelt ta ställning till om deras nuvarande affärsmodell kommer att vara lönsam i en värld som lyckas med att nå tvågradersmålet – och genomföra förändringar skyndsamt om så inte är fallet.

För att hantera dessa klimatrisker arbetar SPP/Storebrand hela tiden med att påverka och i slutändan sälla bort bolag som inte ser ut att klara av den nödvändiga omställningen. För att lyckas med

detta och kunna lägga rejäl kraft bakom orden i sitt aktiva ägarskap, används olika internationella samarbeten. Bland annat är Storebrand med i PRI – ett stort internationellt nätverk med investerare som arbetar med hållbara investeringar. – Nyligen publicerade nätverket ett uttalande i vilket 230 investerare kräver att bolag måste ta till kraftfulla åtgärder för att stoppa avskogningen.

## Målsättningen är noll avskogning

Traditionellt har bistånd till bevarandet av regnskog varit den vanligaste åtgärden för att om möjligt mildra avskogningen. Men för att verkligen stoppa avverkningen krävs det nu krafttag för att få de ledande bolagen i de mest relaterade branscherna att förbättra sin verksamhet och ansluta sig till principer som leder till noll avskogning.

Emine understryker att privata aktörer som SPP/Storebrand spelar en extra viktig roll när det politiska landskapet inte är positivt inställt till miljöhänsyn. Så är fallet i Brasilien med den nye presidenten Jair Bolsonaro's hårdföra politik.

– Framöver kommer riskerna inom sektorerna som ingår i vår avskogningspolicy att bli ännu viktigare i våra analyser. Vi måste arbeta vidare för att kartlägga, reducera och undvika verksamheter som påverkar naturen negativt och istället hitta lösningar som är till gagn för naturen och mänskligheten.

## Det här är de viktigaste åtgärderna i SPP/Storebrands avskogningspolicy

- En tydlig målsättning och intensifiering: Arbetet mot avskogning intensifieras ytterligare och innan 2025 ska vi, genom dialog och aktivt ägarskap, ha uppnått ambitionen om att inte ha kvar några investeringar i bolag som bidrar till olaglig avskogning.
- Kartlägga riskerna och vara transparenta: Vi kartlägger sektorer där det finns en hög risk att bolagen kan bidra till avskogning. Det gäller alla bolag som är involverade i produktion, handel eller finansiering av verksamhet som bidrar till avskogning såsom palmolja, soja, timmer och köttproduktion. Från och med nästa år kommer vi att årligen utvärdera våra investeringar utifrån deras avskogningsrisk och rapportera om utvecklingen.
- Påverka bolag och höja standaren inom viktiga sektorer: Vi ska utnyttja vår ägarposition till att påverka högriskbolag. Många bolag har idag en praxis och policyer som inte är tillräckligt ambitiösa. Det här genomförs genom omfattande dialog och röstning på bolagens stämmor.

# Aktivt ägarskap med alla medel



Robert Vicsai,  
Hållbarhetsspecialist

Inom SPP/Storebrands arbete med hållbara investeringar används ett flertal olika metoder och verktyg som kompletterar varandra. I den här artikeln går vi på djupet inom aktivt ägarskap och förklarar varför metoden kräver ett holistiskt arbetssätt för att fungera.

Hållbarhet är idag ett modeord som i princip alla inom vår bransch gillar att kommunicera. Investerare och kapitalägare använder ofta storslagna ord och uttryck oavsett om merparten av deras kapital används för att finansiera hållbara verksamheter eller inte. Som tur är finns det numera även en hel del substans bakom orden. Snart förvaltas en fjärdedel av det globala kapitalet med hänsyn till något sorts hållbarhetsperspektiv och aktivt ägarskap får allt mer uppmärksamhet. Det är positivt då en genomarbetad aktivt ägarskapsstrategi, fri från kortsiktiga ekonomiska intressen och med utgångspunkt i ramverk som stödjer en långsiktig hållbar utveckling, kan hjälpa kapitalägare att förändra, påverka och hålla bolag ansvariga. Därigenom skapar de en mer hållbar värld.

Samtidigt är aktivt ägarskap inte någon universallösning. Metoden är begränsad när det gäller att påverka bolag vars kärnverksamhet är långsiktigt ohållbar. Används metoden felaktigt och utan ett holistiskt arbetssätt kan effekterna dessutom utebli eller i värsta fall bli negativa för både tillgångsägaren och portföljbolaget.

## Starkare tillsammans

En grundidé bakom begreppet aktivt ägarskap är att enskilda investerare utövar påverkan på hur företag/företagsledare tänker och betar sig. Det viktiga att komma ihåg är att i nära relationer med företag är denna interaktion inte så enkelriktad. Varför skulle de enda som påverkas av dialogen vara just företagsledningen? Risker är påtagliga att investeraren eller fondförvaltaren påverkas på

likt sätt av företagsledningen. Det kan följaktligen innebära att det aktiva ägarskapet är verkningslös, då mindre och mindre krävs av företag och exkludering blir ett mer och mer avlägset alternativ. Investeraren riskerar då hamna i en situation där integriteten av det aktiva ägarskapet kan ifrågasättas.

Det är i sammanhanget viktigt att vara ödmjuk och inse att det krävs en substantiell ägarandel för att verkligen få bolag och deras ledning att lyssna. Ett bredare samarbete kan bidra till att uppnå detta och det är därför avgörande att enskilda kapitalförvaltare kombinerar sin direkta dialog med samarbeten inom olika investerargrupper och forum som finns tillgängliga via PRI, Climate Action 100+, Swesif, Norsif och SSID. På så sätt kan enskilda investerare bli en del av ett större perspektiv och upprätthålla ett mer objektivt förhållningssätt inom viktiga frågeställningar. Framförallt blir det enklare att förtydliga och hålla fast vid den linje där det aktiva ägarskapsarbetet bör avslutas till förmån för exkluderingar.

## En viktig del av vår metodik

Vi på SPP/Storebrand förvaltar drygt 800 miljarder svenska kronor och har arbetat med hållbarhetsfrågor som en integrerad del av vår förvaltning i över 20 år. Till en början var exkluderingar det enda verktyget vi som kapitalförvaltare kunde använda i kampen mot bolag vars verksamheter skapade strukturella skador för människor eller samhällen. Tack vare en ständigt ökande mängd med tillgängliga data, kombinerat med insikter och lärdomar som vi tagit till oss under resans gång, har vi dock kontinuerligt förbättrat

vårt hållbarhetsarbete. Det gör att vi idag kan använda ett flertal värdeskapande verktyg när vi arbetar med hållbarhetsfrågor.

Aktivt ägarskap utgör redan idag en betydande del av SPP/Storebrands totala hållbarhetsarbete och förväntas vara nyckeln till att vi kan upprätthålla en långsiktigt framgångsrik kapitalförvaltning. Vi har en ständigt pågående dialog med våra portföljbolag inom viktiga områden som bolagsstyrning samt sociala och miljörelaterade frågor. Dessa dialoger är nyckeln till att kunna avgöra om ett bolags verksamhet är långsiktigt hållbar och därmed kan leverera långsiktigt hållbar avkastning till våra kunder.

## Aktivt ägarskap kräver exkludering

Exempel på verktyg inom vårt aktiva ägarskap är framtagande av aktieägarresolutioner inför årsstämmor där vi också röstar för alla våra innehav, ledning av flera internationella samarbeten inom kärnfrågor samt direkta formella/informella dialoger med bolag som vi investerar i. Vår huvudsakliga målsättning är att leverera bästa möjliga riskjusterade avkastning till våra kunder samtidigt som vi även förbättrar bolagen som vi investerar i utifrån ett hållbarhetsperspektiv. För att lyckas med detta ser vi på SPP/Storebrand en nära koppling mellan aktivt ägarskap/dialog och exkluderingar och det kommer alltid att finnas en parallell påverkan mellan dessa båda metoder i vårt övergripande hållbarhetsarbete.

Forts. nästa sida 

För att illustrera hur metoderna aktivt ägande och exkludering hänger ihop kan vi utgå ifrån några exempel. Som investerare finns oftast två skäl att avyttra en tillgång:

- 1) ovilja att förbli associerad med bolaget och dess verksamhet eller
- 2) en övertygelse om att bolagets värdering, arbetssätt eller styrning är felaktig då väsentliga risker inte återspglas i aktiekursen.

Kontroversiella vapentillverkare är ett exempel på bolag som kan exkluderas på grund av det första skälet, medan det andra utgör en del av en fundamental värdering, ett aktivt val, som påverkar en bredare palett av bolag och investeringsbeslut.

## Vi gör skillnad

Aktivt ägande kan vara ett användbart verktyg för att få bolag som ingår i den andra kategorin att utvecklas i rätt riktning och vi på SPP/Storebrand utnyttjar gärna vårt ägarmandat för att påverka bolag och deras ledning när det är lämpligt. Equinor (tidigare Statoil) är ett tydligt och framgångsrikt exempel inom aktivt ägarskap då vi tillsammans med andra investerare lyckades få bolaget att dra tillbaka sina investeringar och planer gällande utvinning av kanadensisk oljesand.

Vi tog på oss ledarrollen, men det var genom att inkludera andra investerare inom ramen för PRI, som vi fick tillräcklig tyngd

bakom orden för att kunna påverka bolaget i en mycket positiv riktning. Hade vi endast agerat på egen hand hade vi kanske inte varit lika framgångsrika.

## När det aktiva ägandet har spelat ut sin roll

Även om det är ett kraftfullt verktyg har aktivt ägarskap sina begränsningar. När vi når fram till en punkt då metoden har spelat ut sin roll går vi ofta över till exkludering som nästa steg.

Ett bra exempel på hur det går till i praktiken är vår avyttring av tyska RWE. Framtiden för den tyska kolkraften är inne i en avgörande fas och RWE jobbar aktivt för att försena utvecklingen av kolkraft. Bolaget har föreslagit att kolkraften ska finnas kvar i den tyska energimixen fram till och med 2040, vilket är i strid med genomförandet av Parisavtalet.

Utöver Parisavtalet är IPCCs rapportering kristallklar när det gäller de negativa globala effekterna av mer kolutvinning. RWEs ansträngningar för att behålla kolkraften fram till och med 2040 utgör därmed ett agerande i direkt motsatt riktning mot den hållbara framtid som vi helt enkelt måste sikta på att uppnå. I detta fall utgör exkludering vår kvarstående möjlighet för att utöva vårt aktiva ägarskap. Det tråkiga i sammanhanget är att den här typen av förnekelsebeteende finns representerat i ett stort antal länder utöver Tyskland. Det är väl dokumenterat att inte minst amerikanska oljebolag historiskt har mot-

arbetat samt fortsätter att motarbeta och skapa tvivel kring de negativa effekterna av fossila bränslen.

Kol- och oljeindustrins agerande visar på vikten av att vi som hållbar aktör använder alla till buds stående medel inom såväl vårt aktiva ägarskap som hela vårt arbete inom hållbara investeringar. Det är bara på detta sätt som vi kan skapa bästa möjliga hållbara avkastning för våra kunder, samtidigt som alla bidrag är viktiga i den globala kampen mot klockan när det gäller att styra utvecklingen i rätt riktning. Om det innebär att en kapitalförvaltare behöver exkludera bolag som på något sätt är ohållbara, med avsaknad av en balans mellan det ekonomiska, miljömässiga och sociala perspektivet, så måste det genomföras. Men det handlar också om att fånga upp och samtala med bolag som vill förändra sig och är i en omställningsfas. För att klara av det måste man se på kapitalförvaltning med helt nya ögon och sluta vara rädd för utveckling. Det går inte heller att kategoriskt utesluta någon möjlig lösning.

Som en del av detta arbete är det även av största vikt att utbilda de finansiella aktörer som ännu inte förstår vikten av ett holistiskt arbetssätt inom hållbara investeringar. Kortsiktigt agerande utifrån ett begränsat perspektiv riskerar att underminera såväl långsiktiga, globala avkastningsmöjligheter som det livsviktiga arbetet med att skapa en hållbar värld.

## Storebrand utsedd till medlem i PRIs ledargrupp för 2019

Storebrand undertecknade PRI (FNs organ för ansvarsfulla investeringar) redan 2005 när organisationen bildades. PRI har vuxit till världens största och mest geografiskt diversifierade organisation för ansvarsfulla och hållbara investeringar. Samtliga PRI-medlemmar åtar sig att årligen rapportera om sina framsteg och dessa rapporter publiceras på PRIs webbplats.

Under 2019 lanserade PRI för första gången en ledargrupp inom organisationen med namnet PRI Leaders Group. Gruppens medlemmar väljs ut baserat på deras årliga rapportering och listan består av de högst rankade tillgångsförvaltarna som även har uppvisat ledarskap inom ett specifikt temaområde. Temat för i år är urval, övervakning och hantering av externa fondförvaltare.

- Medlemmarnas totala kapital under förvaltning: 86,3 biljoner USD (2019)
- Totalt antal undertecknare: 2372 (2019)
- Medlemmarna åtar sig att följa sex principer inom ansvarsfulla investeringar



# Därför är vatten så viktigt för investerare

SPP/Storebrand ser både risker och möjligheter kopplade till denna grundläggande naturresurs som inte kan tas för given i framtiden.



Karin Gjerde Meyer,  
Senior hållbarhetsanalytiker



Bild: sharon-pittaway-unsplash

Även om vatten i sig är en förnybar resurs så är tillgången på färskvatten begränsad. Att kunna erbjuda rent vatten till alla som behöver det är faktiskt en av de svåraste utmaningar som det globala samfundet står inför.

Kraftigt regn, uteblivet regn, striktare vattenhanteringslagar, upprörda lokalsamhällen som protesterar och bojkottar produkter samt stigande vattentaxor – alla dessa faktorer är anledningar till att de bolag som vi investerar i måste ta med vattenhantering i sin planering.

## ”Vattengapet” väntas stiga till 40 % år 2030

Den befintliga vattenanvändningen är redan högre än den totala tillgången på förnybart vatten. Hittills har man löst den här obalansen genom att buteljera grundvatten, men det är en metod som riskerar att överutnyttjas i oåterkallelig skala. Prognosen för glappet mellan det globala utbudet och efterfrågan på dricksvatten är oroande läsning då det förväntas stiga till hela 40 procent år 2030. De främsta riskfaktorerna är klimatförändringar, ohållbar vattenhantering, åldrande infrastruktur

och högre vattenförbrukning i kombination med världens alltjämt ökande befolkningsmängd. World Economic Forum rankar vattenproblem bland de fem allvarligaste riskerna under de senaste sju åren och det finns flera anledningar att ta oron över våra problem med vattenförsörjningen på allvar. Vattenbrist kan leda till allvarliga problem för enskilda människors liv och hälsa samtidigt som konflikter om vattenresurser kan inverka negativt på freden mellan nationer och den globala ekonomin som helhet. Som investerare måste vi känna till vilka risker de bolag vi investerar i står inför och vad de gör för att hantera dem.

## Tre typer av vattenrelaterade risker

Det finns tre typer av vattenrelaterade risker som är relevanta för bolag och investerare:

1. Fysiska vattenrisker – för mycket vatten (översvämning), för lite vatten (torka) eller dålig vattenkvalitet (föroreningar). Kan leda till produktionsstopp, krav på kostsamma förbättringar samt öka sannolikheten för de två nedanstående risktyperna.
2. Regulatoriska vattenrisker – risken för icke hållbar vattenhantering av myndigheter, oväntade regulatoriska förändringar eller högre vattentaxor. Det kan uppstå som ett resultat av vattenförorening, vattenbrist eller konflikt mellan vattenanvändare.
3. Ryktesrelaterade vattenrisker – risker som har sitt ursprung i att samhället, anställda eller andra intressenter ser bolagets effekt på de lokala vattenresurserna som negativ. Undermåligt ledarskap kan leda till negativ medieexponering och sjunkande kundlojalitet. I slutändan kan hela den grundläggande sociala och samhällsliga acceptansen för ett bolags verksamhet hotas.

Forts. nästa sida



## Negativ inverkan på bolagens intäkter

Dessa vattenrelaterade risker kan få stor inverkan på ett bolags intäkter, vilket syns i flera exempel i rapporteringen till CDP under de senaste åren. Exempelvis rapporterade Kellogg Company att flera av deras tillverkningsanläggningar i Mexiko hade drabbats av vattenprisökningar om hela 300 procent under loppet av fem år. I Kalifornien infördes tvingande lagar på grund av lokal torka som gjorde att HPs etableringar blev tvungna att minska sin vattenförbrukning med 20 procent och Volkswagen fick stänga ner sin verksamhet nära Rhen i Tyskland på grund av översvämningar till följd av kraftigt regn.

Världsbanken publicerade nyligen rapporten "Quality Unknown, the invisible water crisis" om utmaningar relaterade till vattenkvalitet. Det här är en vattenrelaterad risk som det talas mycket mindre om än torka och översvämning men som borde uppmärksammas omgående.

Uppskattningsvis 60 procent av allt avloppsvatten släpps ut i naturen utan någon föregående behandling och Världsbanken varnar för att vattenföroreningar påverkar världens ekonomiska tillväxt negativt samtidigt som de bidrar till ökad fattigdom och äventyrar livsmedelsproduktionen. Både rika och fattiga länder drabbas av höga nivåer av vattenföroreningar och nya föroreningar såsom näringsämnen, plaster och läke-

medel utgör stora utmaningar. Redan idag saknar två miljarder människor rent dricksvatten i sina hem och bolag som bidrar till föroreningar med sina produkter eller tillverkningsprocesser riskerar negativa reaktioner från sina ägare och andra intressenter.

## SPP/Storebrands ESG-riskbedömning

Vår ESG-riskbedömning av bolag inkluderar indikatorerna vattenriskhantering, vattenhanteringsprogram och vattenintensitet. Att minska mängden vatten som används per producerad enhet bör vara ett viktigt fokus hos vattenintensiva bolag. Vissa branscher som textil, mat och dryck, papper och skogsprodukter, bilar samt gruvsdrift är starkt beroende av vatten. Om detta vattenberoende inte hanteras genom att införa lösningar som säkerställer tillgång till vatten riskerar bolaget att börja gå med förlust. Som investerare utgår vi alltid ifrån tillgänglig information och data. Tyvärr är dock bolagens rapportering när det gäller vattenrelaterade data, även om något så grundläggande som vattenintensitet, fortfarande bristfällig. En undersökning av CDP och Sustainalytics som riktade in sig på livsmedels-, dryckes-, kläd- och gruvsektorn visar att bolagens vattenrapportering fortfarande är begränsad. Dessutom verkar inte deras vattenhantering ha förbättrats under de senaste åren. Istället har ansträngningarna för att minska vattenintensiteten utvecklats

till det sämre, med markanta försämringar inom rapportering, resultat eller inom båda områdena under de senaste åren. 75 procent av bolagen i studien rapporterar inte om sin vattenintensitet eller har konsekvent ökat sin vattenanvändning under de senaste tre åren. SPP/Storebrand uppmanar därför alla bolag att förbättra sin rapportering kring vattenrelaterade data samt att ta fram tydliga förbättringsmål.

## Vattenmarknaden öppnar upp för möjligheter

En global befolkningsboom, åldrande infrastruktur, ökande vattenföroreningar, klimatförändringar och överutnyttjande av resurser. Det här är inte bara riskfaktorer, de utgör samtidigt betydande marknadsmöjligheter för bolag som tar fram produkter och tjänster som kan hjälpa andra bolag att minska sin vattenanvändning och säkerställa en stabil tillgång till rent vatten. Det krävs innovation och utveckling av ny teknik och produkter för att vi ska klara av världens behov av en välfungerande vattenhantering och bolag som är först med ny teknik eller väl positionerade när det gäller att leverera nyckelprodukter och lösningar har goda möjligheter att växa på marknaden. Totalt förväntas vattenrelaterade marknadsmöjligheter nå hela en biljon dollar i värde år 2025. Bolag som snabbt kan anpassa sig har en högre sannolikhet att uppnå konkurrensfördelar och därmed lägga grunden till kommersiell framgång.

## Så kan bolag minska sina vattenrelaterade risker

- Analysera bolagets övergripande utsatthet för vattenrelaterade risker och öka förståelsen för olika risktyper som fysisk, regulatorisk och social risk.
- Förstå var i värdekedjan och i vilken utsträckning bolagets verksamhet är beroende av vatten.
- Se över hur tillgången på vatten kan säkerställas både idag och i framtiden för att kunna undvika produktionsstopp och ökade kostnader.
- Övervaka och rapportera om bolagets vattenförbrukning och vattenhantering.
- Skapa fördjupade relationer och samarbeten med leverantörer och lokala samhällsaktörer.
- Förbereda bolaget så att både ledning och verksamhet kan hantera scenarier som torka, översvämning och osäker vattentillgång.

# Xylem – ett lösningsbolag med rent vatten i fokus



Sunniva Bratt Slette,  
Hållbarhetsanalytiker

Ända sedan de första akvedukterna i Rom för 2 500 år sedan så har innovativa lösningar använts för att säkra tillgången till rent vatten. SPP/Storebrand främjar tekniska framsteg inom vattenrening genom att utöka sina investeringar i så kallade lösningsbolag.

Med ett ökande tryck på jordens vattentillgångar kommer allt mer fokus att riktas mot lösningar som kan bidra till vattenbesparingar och cirkulär vattenanvändning. SPP/Storebrand har därför som målsättning att utöka sina investeringar i bolag som tar fram produkter och tjänster som tar sig an denna viktiga utmaning.

## Analys av lösningsbolag

”Lösningsbolag” är en term som används inom SPP/Storebrand om bolag med en affärsmodell som bidrar till att uppnå FNs globala hållbarhetsmål med sina produkter och tjänster utan att orsaka betydande skada. Investeringar i lösningsbolag är ett av flera sätt att styra om kapital mot en lösning i linje med Parisavtalet och då i synnerhet paragraf 2,1c: ”Finansiella flöden ska göras förenliga med en väg mot låga utsläpp av växthusgaser och klimatresilient utveckling”. Fonderna SPP Global Solutions och SPPs Plusfonder ligger i framkant när det gäller analys och investeringar i lösningsbolag.

SPP/Storebrands förvaltarteam som fokuserar specifikt på kvantitativa modeller har optimerat flera indexnära fonder för att uppnå en högre exponering mot lösningsbolag. SPPs Plusfonder har en klimatmedveten strategi som inkluderar att både avvyrta innehav i utsläppsintensiva bolag och investera i bolag som tillhandahåller lösningar för en hållbar utveckling.

## Xylem: Smarta vattenlösningar

Tillväxtpotentialer på vattenrelaterade marknader skapar möjligheter för bolag som utvecklar och erbjuder banbrytande teknologier och nya vattenlösningar. Xylem har byggt upp en verksamhet som syftar till att lösa de största globala vattenutmaningarna och bolaget tillhandahåller idag säkra vatten- och renhållningslösningar som omfattar över 3,5 miljoner människor.

För att bidra till hanteringen av fysiska klimatrelaterade händelser har Xylem tillhandahållit infrastruktur för rent vatten i samband med 40 vattenrelaterade katastrofer. Med tanke på att det blir allt vanligare med extrem nederbörd under en kort tidsperiod är det avgörande att kunna hantera avloppsvatten på ett smart sätt för att förhindra att ytvatten rinner ut i lokala vattenvägar. Xylem bidrar till att motverka översvämningar i städer och har som målsättning att årligen förhindra över 7 miljarder kubikmeter, eller 2,8 miljoner olympiska simbassänger, med förorenat vatten



från att svämma över i städer. Det bidrar till att öka städer och kommuners tålighet mot klimatförändringar.

Xylem bidrar även till klimatarbetet med sin målsättning att spara mer än 16,5 miljarder kubikmeter vatten till år 2025 genom att använda teknologier som minskar vattenförluster och möjliggör återanvändning av vatten. Det motsvarar 6,6 miljoner olympiska simbassänger. Vattenbesparingar reducerar även energiförbrukningen för vattenhantering och pumpning.

## Xylem i SPP/Storebrands investeringar

SPP/Storebrand har en lista över investeringsbara lösningsbolag. Xylem återfinns på listan tack vare sina vattenreningssystem samt bolagets holistiska förhållningssätt till att lösa stora vattenrelaterade utmaningar. Bolagets teknologi bidrar positivt till flera av FNs globala hållbarhetsmål, sparar vatten och energi samt möjliggör klimatanpassning och minskade utsläpp. Den erbjuder samtidigt tillgång till rent vatten och renhållning för åtminstone 20 miljoner människor i tillväxtländer, vilket bidrar till att lyfta människor ur fattigdom. Xylem har funnits med i Plusfonderna sedan fonderna startade 2016.

# EU-expertgrupp tar fram nya förordningar för att främja klimatmålen och hållbara investeringar



Robert Vicsai,  
Hållbarhetsspecialist

Gruppens arbete inleddes under 2017 i kölvattnet av Parisavtalet och det har hittills lett fram till tre lagförslag och ett fjärde som är under utveckling.



Det totala kapitalet globalt inom hållbara investeringar har ökat med 34% sedan 2016. Idag förvaltas över 30 biljoner dollar utifrån kriterier som omfattar någon form av hänsyn till miljömässiga, sociala och ekonomiska faktorer. Europa står för den största andelen med 14,1 biljoner dollar.

När EU undertecknade Parisavtalet om klimatförändringar och FN:s Agenda 2030 för en hållbar utveckling åtog sig unionen att arbeta för en mer hållbar ekonomi

och en mer balanserad samhällsutveckling. Agenda 2030 och dess genomförande utgör därför även kärnan i EUs kapitalmarknadsunion. Målsättningen är att bidra med välbehövligt kapital i kampen mot klimatförändringarna genom att mobilisera finanssektorn.

## Utnyttjar styrkan hos EUs finansiella sektor

Redan idag ser vi tydliga signaler som visar att klimatförändringarna har blivit ett hot mot den finansiella stabiliteten.

Dess effekter har bland annat lett till översvämningar, erosion och torka vilket har fått stora ekonomiska konsekvenser. Risker, om vi fortsätter att blunda för den globala uppvärmningen, är att många av dagens investeringar kommer att bli meningslösa.

Skulle EUs finanssektor däremot lyckas med sitt mål att kanalisera mer kapital till hållbara investeringar har regionen däremot potential att bli världsledande inom området. Ökad finansiering till hållbara investeringar kan även leda till positiva effekter för den ekonomiska tillväxten och jobben.

För att främja denna utveckling och förtydliga förväntningarna på investerarna, inleddes ett arbete i syfte att ta fram en handlingsplan för en hållbar finansmarknad inom EU. Som ett led i detta arbete tillsattes en expertgrupp av EU-kommissionen i juni 2018. Expertgruppen, även kallad TEG (Technical Expert Group), har sedan dess arbetat fram ett åtgärds paket för att kunna genomföra handlingsplanen. Målsättningen är att säkra kapitalflöden som gör det möjligt att uppnå klimatmålen i unionen och samtidigt främja en utveckling av marknaden för hållbara investeringar.

## Tre lagförslag och ytterligare ett på gång

Av de större åtgärderna som expertgruppen arbetar med har tre blivit till egna lagförslag, så kallade förordningar, och ytterligare ett är under utveckling. De sammanfattas i korthet nedan:

### 1. EU-taxomin, ett enhetligt klassificeringssystem

EU-taxomin är ett klassificeringssystem som gör det möjligt att avgöra om en ekonomisk verksamhet är miljö-



mässigt hållbar. Taxonomin har sex miljömål: begränsning av klimatförändringarna, anpassning till klimatförändringarna, ett hållbart utnyttjande och skydd av våra marina miljöer, övergång till en cirkulär ekonomi med förbättrad avfallshantering och återvinning, begränsning av föroreningar samt skydd av biologisk mångfald.

EU-kommissionen kommer stegvis att identifiera ekonomisk verksamhet som kan betecknas som "hållbar" med beaktande av rådande marknadspraxis och befintliga initiativ. Syftet är att hjälpa ekonomiska aktörer och investerare att fatta välinformerade investeringsbeslut utifrån ramverkets förtydliganden. Taxonomin förväntas även utgöra grunden för framtida standarder och märkningar för hållbara finansiella produkter.

## 2. Investerares skyldigheter och upplysningskrav

Den här förordningen är utformad för att tydliggöra hur institutionella investerare som kapitalförvaltare, försäkringsbolag och pensionsfonder samt investeringsrådgivare bör integrera mål inom miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning i sin beslutsprocess. Dessa mål skall sedan redovisas öppet i syfte att förhindra "greenwashing".

Kapitalförvaltare och institutionella investerare måste enligt förordningen kunna visa upp hur deras investeringar tar hänsyn till sådana mål och redovisa hur de uppfyller dem.

## 3. Referensvärden för låga koldioxidutsläpp

I denna förordning föreslås en ny typ av referensvärden för låga koldioxidutsläpp, en slags "koldioxidsnål" version av standardindex och ett referensindex för positiv koldioxiddefekt. Med hjälp av denna nya standard kan investerare erbjudas förbättrad information om koldioxidavtrycket för en investeringsportfölj. Det gör det möjligt att bättre anpassa portföljer till Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen till under 2° C.

### Lagförslag på gång: Förbättrad konsumentrådgivning om hållbarhet inom finans

Det här förslaget är under utveckling och mer information förväntas komma under 2019/20, men målsättningen är att ta fram ett ramverk för hur man bäst ska kunna integrera hänsyn till miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning i den rådgivning som värdepappersföretag och försäkringsdistributörer erbjuder till enskilda kunder. Detta ska även harmoniseras med MIFID 2 och IDD-regelverken.

## Vad ska man ta med sig?

De här lagförslagen visar att EU nu tar frågan om hållbar utveckling på allvar och EU-kommissionen är mån om att EUs finanssektor ska gå i tåten mot en grönare och renare ekonomi. Det är tuffa krav och taxonomin kan komma att bli ett användbart verktyg för investerare. Med det sagt är det fortfarande ett begränsat ramverk. Taxonomin uppfyller idag bara den lägsta nivån när det gäller sociala garantier och tar inte eventuella konflikter mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala intressen i beaktande. EU menar att det här arbetet kommer att göras senare, men när det blir eller hur det kommer att se ut vet man inte idag.

De nya regelverken signalerar samtidigt att ett generationsskifte är på gång och att hållbarhetsfrågor tillåts ta mer plats i maktens korridorer. Nu måste investerare tänka på konsekvenser utanför det vanliga ekonomiska ramverket. Det kan inte längre enbart handla om ekonomiskt värdeskapande som ska kompletteras med mindre insatser såsom källsortering under helgerna eller flygskam. Nu börjar det allt mer att handla om att ställa om hela systemet från grunden och att sluta finansiera aktiviteter som inte främjar en hållbar värld. Kraven som nu ställs är med andra ord absoluta och det räcker inte längre att enbart göra relativa förbättringar av rådande läge.

I denna publikation har vi försökt säkerställa att all information är korrekt, men vi reserverar oss för eventuella fel i informationen.

Uttalanden i denna publikation återspeglar vår uppfattning per 7 november 2019.

#### Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida utveckling. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. På [sppfonder.se](http://sppfonder.se) hittar du faktablad och informationsbroschyr. För fonder med risk 6 eller 7, i risk/avkastningsskalan i faktabladet, kan värdet variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och fondbolagets förvaltningsmetoder.

Välkommen till [sppfonder.se](http://sppfonder.se) eller ring 08-614 24 50.

SPP Fonder AB. Org nr 556397-8922. Styrelsens säte Stockholm.  
SE-105 39 Stockholm.

 spp fonder