

Öhman



# Ansvarsfullt ägande 2018

ÖHMAN FONDER

# Innehåll

1	Under 2018
2	Globala hållbarhetsmålen
4	2018 i korthet
6	Våra tre fokusområden
10	Exempel på bolagsdialog
12	Våra egna dialoger
14	Samarbeten och initiativ
18	Integrerad hållbarhetsanalys
24	Klimatrapport 2018 i korthet

# Proaktiv påverkan

Öhman Fonder är en aktiv ägare som förespråkar att bolag har en ansvarsfull bolagsstyrning samt god affärsetik. För oss är det viktigt att arbeta förebyggande och framåtblickande för att påverka bolag att förbättra interna processer och extern rapportering.

I vår strävan att vara transparenta mot kunder och andra intressenter med hur vi arbetar som ansvarsfull och aktiv ägare har vi utvecklat riktlinjer som sätter ramarna för vårt arbete. I riktlinjerna beskrivs:

- vilka hållbarhetsfrågor vi fokuserar på
- hur vi definierar en påverkansdialog
- hur vår hållbarhetsanalys integreras med vårt aktiva ägande.

I den här rapporten har vi sammanfattat de påverkansdialoger vi fört med bolag under 2018. Läs mer om hur vi agerar som ansvarsfull ägare på [ohman.se](http://ohman.se)

## VIKTIG INFORMATION

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. Vi rekommenderar att du läser fondens faktablad och fullständiga informationsbroschyr innan du köper andelar i en fond.

# Under 2018

## – fortsatte vi ta stora steg

Kraven ökar på oss att se mer holistiskt på investeringar. Att prissätta risker och konsekvenser av till exempel klimatförändringar, dålig arbetsmiljö och kortsiktig företagsstyrning är en stor utmaning, men en utmaning som vi mer än gärna antar.

Under 2018 ökade vi vår andel hållbara investeringar från 34 till över 80 procent av vårt förvaltade kapital. En viktig anledning till den stora ökningen är att vi förändrade strategin för våra indexnära fonder, vilka nu inkluderar en hållbarhetsanalys. Vi avser fortsätta i samma riktning under 2019 för att hela fondutbudet ska förvaltas hållbart. Sammantaget speglar detta att våra kunder ger oss ett allt större förtroende, vilket vi är mycket glada för och kommer att fortsätta att arbeta hårt för att behålla.

Vi uppnådde goda förvaltningsresultat, framför allt inom tillgångsslagen globala aktier och räntebärande placeringar - både jämfört med index och med flera konkurrenter. Våra två aktiva globalfonder - Öhman Global Hållbar och Öhman Global Growth - lyckades båda uppnå positiv absolut avkastning. Detta trots att marknaden som helhet föll och på räntesidan fortsatte vårt ränteteam att prestera stabil avkastning givet de svåra förutsättningar som ränte- och kreditmarknaderna ställde oss och andra marknadsaktörer inför. Ett exempel på detta var Öhman Grön Obligationsfond som lyckades mycket väl gentemot sina konkurrenter samt Öhman Kompass Hållbar som använde sitt flexibla placeringsmandat



framgångsrikt och levererade positiv avkastning på en svårnavigerad räntemarknad.

För att leva upp till våra högt ställda ambitioner har vi utökat våra interna resurser under året genom att bland annat anställa ytterligare en hållbarhetsanalytiker. Öhman Fonder har nu två medarbetare som på heltid arbetar med hållbarhetsanalys och påverkansdialoger.

Johan Malm, styrelseordförande  
Öhman Fonder

”

*För att leva upp till våra högt ställda ambitioner har vi utökat våra interna resurser under året genom att bland annat anställa ytterligare en hållbarhetsanalytiker.*

# Globala hållbarhetsmålen

## – en karta för vägen framåt



”Vart är vi på väg?” är inte bara en fråga som ställs i ett populärt frågesport-program, utan även något vi som kapitalförvaltare frågar oss. I en värld som står inför stora utmaningar som klimatförändringar, ojämställdhet och fattigdom fyller FN:s globala mål en viktig funktion. För att kunna möta dessa utmaningar utgör de globala målen en karta, och

fungerar som en vägvisare hur vi ska navigera i ett allt mer föränderligt klimat.

För oss är de globala målen ett verktyg för att identifiera vilka bolag som bidrar positivt, men också potentiellt negativt, till något av målen. Vi använder de globala målen för att identifiera teman och investeringsmöjligheter, samt även för att bedöma hur bolag kan bidra till en mer hållbar utveckling.

Vi ser också att flera av de dialoger vi har med bolag bidrar till att uppfylla vissa av målen. Därför har vi också placerat ut dessa mål i rapporten, för att tydliggöra hur vi som fondförvaltare kan bidra genom att uppmuntra bolag att sätta höga ambitioner samt premiera de som bidrar positivt till den globala målsättningen.

”

*De globala målen adderar värde till företags och investerares arbete genom att skapa ett gemensamt språk där hållbarhetsperspektivet breddas till alla relevanta hållbarhetsfrågor och visar på det ömsesidiga beroendet. Det finns nu en tydlig och långsiktig tidsplan – 2030 är på radarn.*

Fredric Nyström, chef ansvarsfulla investeringar på Öhman Fonder



**GLOBALA MÅLEN**  
för hållbar utveckling

# FN:s globala hållbarhetsmål i fokus

– vid Öhmans rundabordssamtal i Almedalen

Efter några ovanligt kalla inledande dagar i Visby sprack himlen upp till solsken när Öhman anordnade sin första diskussionslunch tillsammans med Mistra i Almedalen. På plats fanns företagsledare, hållbarhetschefer och investerare för att diskutera hur vi bäst arbetar för att uppnå de globala hållbarhetsmålen och förbättrar transparensen. Som bakgrund till diskussionen fick deltagarna ta del av Öhmans Agenda 2030-barometer, en undersökning som sammanfattar hur företag arbetar med målen i dag. Utifrån den diskuterades hur hållbarhetsmålen bäst ska kunna integreras i affärsverksamheten och hur investerare ska få bättre information om hur arbetet leder till konkurrensfördelar.

”

*Vi kan konstatera att det är förbannat svårt att mäta hållbarhet. Det är mycket positivt att Öhman nu börjat detta arbete helhjärtat.*

– Avrundande moderator  
Klas Eklund



# 2018 i korthet

Öhman Fonder investerar i tusentals bolag över hela världen. För att uppnå största möjliga positiva påverkan är det viktigt att vi arbetar fokuserat och tillsammans med andra investerare.

Påverkansdialoger bedrivs med bolag som ingår i fondbolagets hela investeringsuniversum, oavsett om vi är investerade i det specifika bolaget eller inte.

För oss innebär en påverkansdialog att det finns ett uttalat syfte och mål. Därmed räknar vi inte samtliga möten och aktiviteter som vi har med ett bolag som en påverkansdialog; utan endast de möten, brev och telefonmöten där vi dedikerat försöker påverka bolaget att vidta de åtgärder som vi bedömer som nödvändiga.

## 312

### Dialoger under 2018

 USA.....	24%
 Storbritannien .....	9%
 Japan .....	8%
 Tyskland .....	7%
 Sverige .....	7%
 Frankrike.....	6%

### EN PÅVERKANSDIALOG INNEBÄR TRE SAKER:

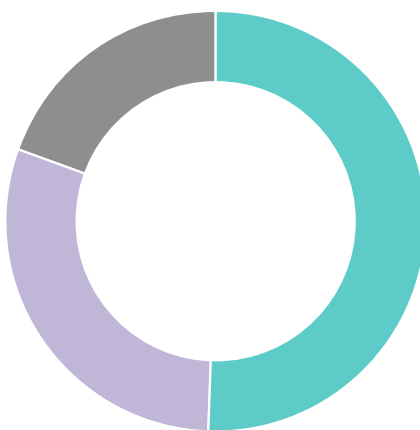
- 1 Strukturerad och tidsbestämd process
- 2 Fastställda tydliga och mätbara mål
- 3 Identifierar ett eller flera fokusområden

### Dialoger med bolag sker på tre sätt

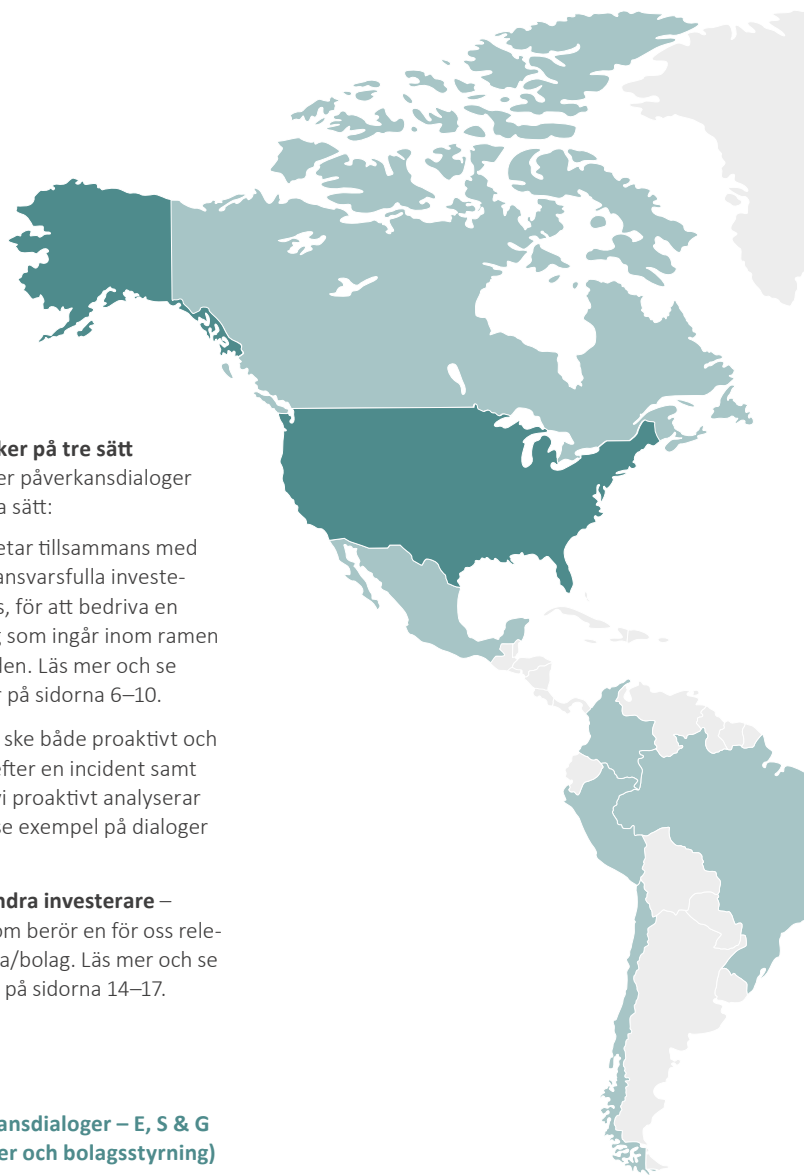
Öhman Fonder bedriver påverkansdialoger med bolag på tre skilda sätt:

- **Via konsult** – vi arbetar tillsammans med vår rådgivare inom ansvarsfulla investeringar, Sustainalytics, för att bedriva en dialog med de bolag som ingår inom ramen för våra fokusområden. Läs mer och se exempel på dialoger på sidorna 6–10.
- **Egna dialoger** – kan ske både proaktivt och reaktivt, dvs. både efter en incident samt i samband med att vi proaktivt analyserar bolag. Läs mer och se exempel på dialoger på sidorna 12–13.
- **I samarbete med andra investerare** – samarbetsprojekt som berör en för oss relevant hållbarhetsfråga/bolag. Läs mer och se exempel på dialoger på sidorna 14–17.

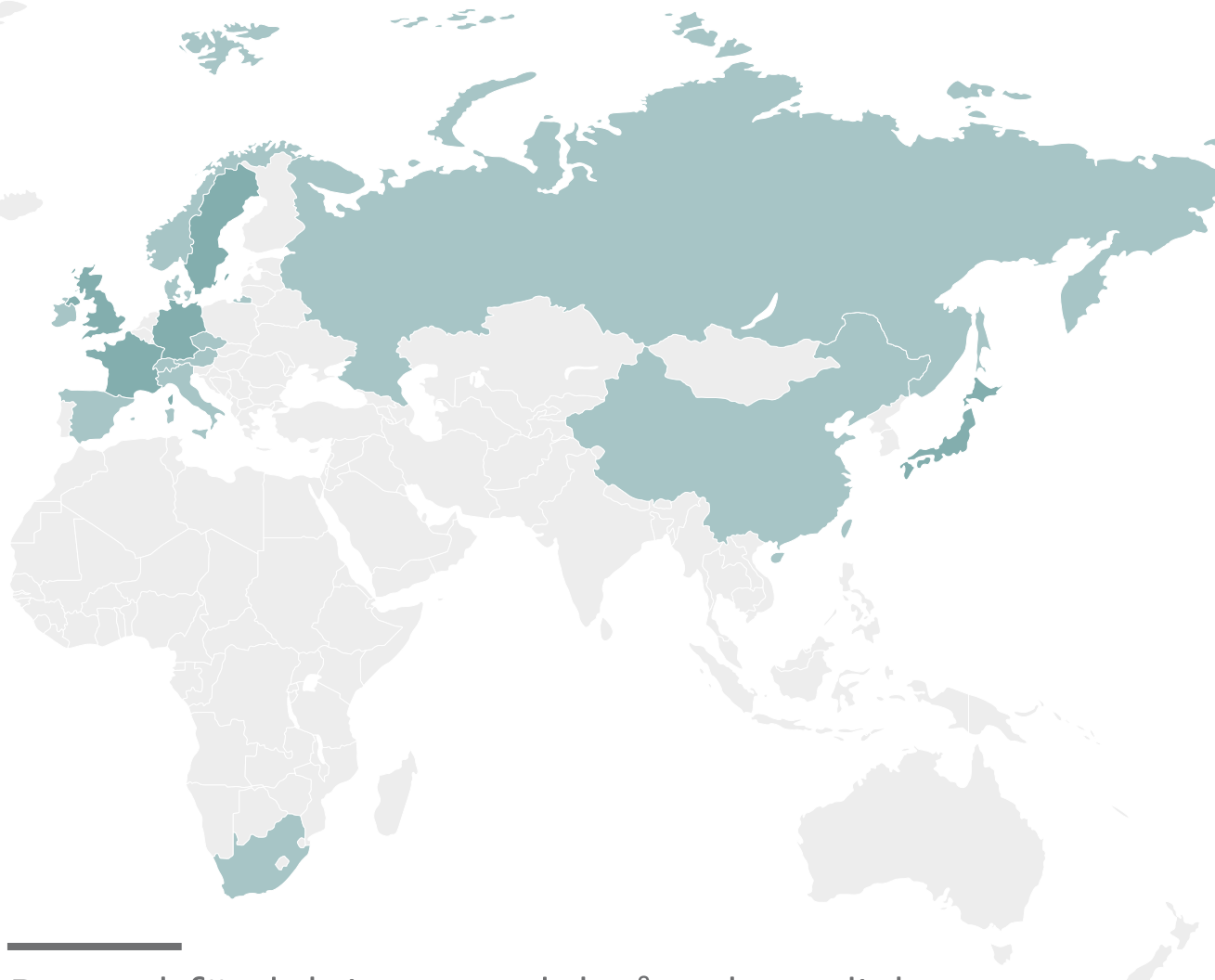
### Fördelning av påverkansdialoger – E, S & G (miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning)



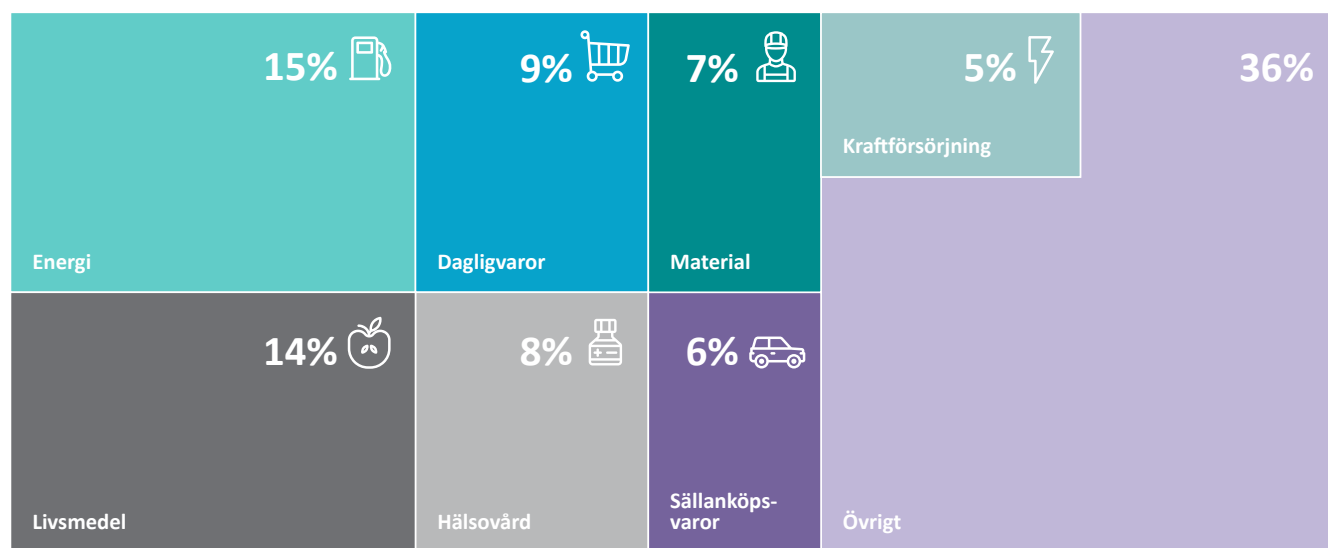
● Miljö, 146 ● Sociala aspekter, 86  
● Bolagsstyrning, 56



## Geografisk fördelning – andel påverkansdialoger



## Branschfördelning – andel påverkansdialoger



# Våra tre fokusområden

För att agera effektivt har vi valt att engagera oss inom tre fokusområden. Genom att fokusera på dessa områden har vi bättre förutsättningar att uppnå resultat och mäta utvecklingen. Fokusområden är gemensamma påverkansprojekt som sker tillsammans med andra investerare och leds av vår rådgivare inom ansvarsfulla investeringar, Sustainalytics. Våra tre fokusområden är:

## MILJÖ: Hållbara proteinkällor

År 2050 kommer världens befolkning att uppgå till över 10 miljarder människor. Med en växande befolkning kommer också en växande efterfrågan på mat och på protein, vilket spelar en viktig roll i vår kost. Världen måste utveckla sätt att möta behovet på ett hållbart sätt för att hantera riskerna kring klimatförändringar och livsmedels säkerhet. Öhman bedriver dialog med ett antal stora aktörer i fiskbranschen för att få dem att förbättra arbetet med ansvarsfullt fiske.

## SOCIALA ASPEKTER: Mänskliga rättigheter i leverantörsledet

Under vägen från produktion till konsumtion passerar varor många mellan-händer i långa och komplexa leverantörskedjor. Outsourcing av produktion skapar en miljö där det saknas inblick i förhållandena under vilka människor arbetar. Därför är slav- och tvångsarbete fortfarande ett problem. 2017 var uppskattningsvis 152 miljoner barn involverade i barnarbete. Öhman bedriver dialog med ett antal stora bolag i livsmedelsbranschen med målsättningen att bolagen ska förbättra sina inköpsrutiner och hantering av leverantörskedjan

## BOLAGSSTYRNING: Företags påverkan på klimatlagstiftningen

Medan allt fler företag tydligt har uttryckt stöd för en klimativänlig politik och spelar en konstruktiv roll i de politiska diskussionerna, är samtidigt många bolag också medlemmar i branschorganisationer, tanke-smedjor och andra tredjepartsorganisationer som motarbetar klimatarbetet. Öhman bedriver dialog med ett antal stora bolag med målsättningen att bolagen ska:

- identifiera samtliga klimatpolitiska engagemang som bedrivs av företaget, direkt eller indirekt
- bedöma huruvida engagemangen är anpassade till företagets ställning för klimatförändringar
- bedöma huruvida engagemangen stöder kostnadseffektiva politiska åtgärder för att mildra klimatrisker

### FN'S GLOBALA MÅL



### FN'S GLOBALA MÅL



### FN'S GLOBALA MÅL





# Hållbara proteinkällor:

## – Proaktiva dialoger med fiskeindustrin

Öhman Fonder har tagit initiativ till ett treårigt projekt – "Sustainable Seafood Engagement". Sex bolag har bjudits in till dialog under denna tidsperiod. Målet är att främja och stärka fiskeribranschens arbete med hållbart fiske. Projektet syftar särskilt till att stärka bolagens arbete med att hantera miljömässiga risker relaterat till fiske och akvakultur, såsom överfiske, biodiversitet, energikonsumtion och förekomst av kemikalier och antibiotika, samt öka transparensen kring detta. Samarbetsprojektet är tätt kopplat till FN:s hållbarhetsmål 12 (Hållbar konsumtion och produktion) och 14 (Hav och marina resurser).

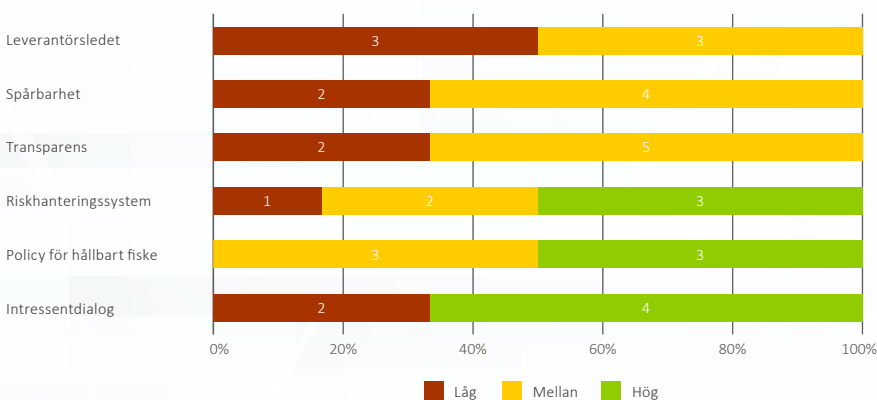
Sedan början av 2018 har flera möten hållits med de inbjudna bolagen. De har visat på en generell öppenhet och vilja att föra en dialog med oss investerare. Samarbetsprojektet har också varit i kontakt med ett antal externa intressenter som Fish Tracker samt Stockholm Resilience Center och Keystone Dialogue.

De inledande konversationerna med bolagen visar på en varierande grad av beredskap att hantera miljömässiga risker inom fiskeri och akvakultur. Samtliga bolag har dock uttryckt tydligt intresse och engagemang kring att delta i dialogerna, vilket understryker relevansen av dessa frågor. En generell observation är att bolagen inte rapporterar tillräckligt på området. I dialogen har alla bolag delat ytterligare material och information, jämfört med vad som finns tillgängligt i publikt material. Med undantag för känsligt material har samarbetsprojektet därför upprepade gånger rekommenderat bolagen att öka transparensen och förbättra sin publika rapportering.

Hälften av bolagen har en formell policy kring hållbart fiske. Dessa bolag har också genomfört en riskanalys för att identifiera kritiska miljömässiga risker för hållbart fiske, och utarbetat en strategi för att adressera detta. Andra bolag visar

indikationer på liknande analyser, men det är inte formaliserat i en specifik policy eller procedur. Alla bolag bör stärka arbetet med att implementera detta åtagande inom hela leverantörskedjan, eftersom bolagen även har ansvar för vad som sker där. Flera bolag deltar i branschsamarbeten för ändamålet, och dessa goda exempel kommer framhållas av initiativet i vidare bolagsdialoger för att fler bolag ska förbättra sitt arbete och för att öka respekten för ett hållbart fiske.

### RESULTATET AV PÅVERKANSDIALOGER



# 67 procent

av bolagen har förbättrat sina KPI:er under 2018

I juli bjöd Öhman in medlemmarna i Principles for Responsible Investment (PRI) att skriva under ett brev som skickades till tio av världens största fiskodlare. Gemensamt för de 10 företagen är att de alla deltar i Seafood Business for Ocean Stewardship (SeaBOS). SeaBOS är ett samarbetsprojekt som härrör från projektet Keystone Dialogue – en dialog mellan forskare på Stockholm Resilience Centre och företag.

Ambitionen är att projektet och dialogen skall leda till en omvandling av fiskeindustrin, till hållbar produktion och ett friskt hav. Initiativet kommer aktivt att bidra till FN:s mål för hållbar utveckling (SDG), särskilt mål 14.

I samarbetsprojektet deltog 10 investerare, med ett totalt förvaltad kapital på USD 720 miljarder.  
<http://keystonedialogues.earth/>

# Mänskliga rättigheter i leverantörskedjan:

## – Proaktiva dialoger med livsmedelsbolag mot barnarbete och tvångsarbete

Öhman Fonder är en av initiativtagarna bakom ett treårigt samarbetsprojekt tillsammans med andra investerare – ”Food Supply Chain Engagement” som inleddes 2018.

Totalt har 20 bolag bjudits in till påverkansdialog hittills. Målet är att främja och stärka livsmedelsindustrins och detaljhandelns respekt för arbetsrätt i sina leverantörskedjor. Samarbetsprojektet syftar särskilt till att stärka bolagens arbete mot tvångsarbete och barnarbete, och istället arbeta för en ersättning till jordbruksarbetare och småbönder som täcker deras grundläggande behov, så som bostad, mat, sjukvård och skola. Migrantarbetares rättigheter är också i fokus, då gruppen löper en extra stor risk att falla offer för tvångsarbete.

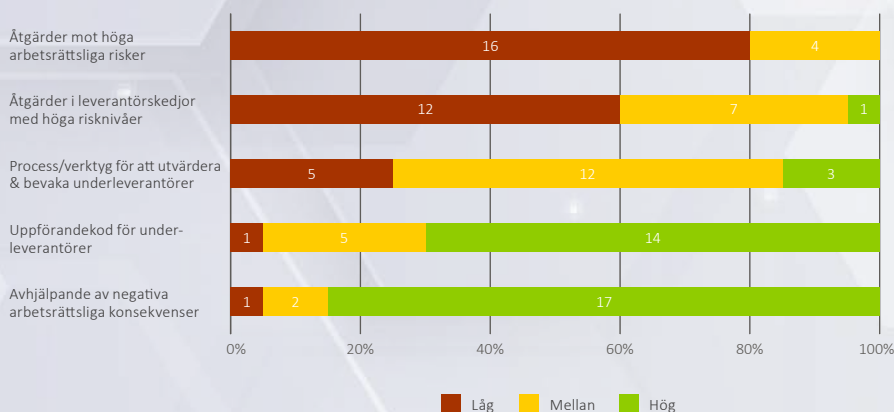
Sedan början av 2018 har flera möten hållits med de inbjudna bolagen. De har visat på en generell öppenhet och vilja att föra en dialog med oss investerare. Samarbetsprojektet har också varit i kontakt med ett antal externa intressenter och deltog även som talare vid ILO-IPECS Child Labor Platform, ett forum som samlar bolag som leder arbetet mot barnarbete.

De inledande konversationerna med företagen visar på en varierande grad av beredskap för att hantera arbetsrättsliga risker i leverantörskedjorna. En generell observation är att bolagen inte rapporterar tillräckligt på området. Efter samtal med bolagen har kompletterande material skickats av praktiskt taget samtliga bolag, utöver det material som finns tillgängligt publikt. Med undantag för känsligt material har samarbetsprojektet därför upprepade gånger rekommenderat bolagen att förbättra sin publika rapportering.

De flesta bolag har en policy kring arbetsrätt. Vissa bolag har också genomfört en riskanalys för att identifiera kritiska arbetsrättsliga risker och länder i sina leverantörskedjor. Arbetet för att adressera arbetsrättsliga risker och bransch-samarbetet är i allmänhet mycket mindre utvecklade. Vissa företag ger exempel på initiativ för att mildra sådana risker, men saknar ett mer fokuserat och systematiskt tillvägagångssätt, med prioritering av de länder och regioner med de allvarligaste arbetsrättsliga riskerna. Att utvidga sådana projekt skulle också kräva mer samarbete

med andra, såsom branschpartners, frivilligorganisationer, regeringar etc. Några goda exempel finns dock, och dessa exempel kommer framhållas av samarbetsprojektet i vidare påverkansdialoger. Detta för att få fler bolag att förbättra sitt arbete och för att öka respekten för arbetsrättsliga frågor inom livsmedelsindustrin i stort.

### RESULTATET AV PÅVERKANSDIALOGER



# 75 procent

av livsmedelsbolagen har förbättrat sina KPI:er under 2018

# Företags påverkan på klimatlagstiftningen:

## – Proaktiv dialog för att bolagen ska agera i linje med Paris-avtalet

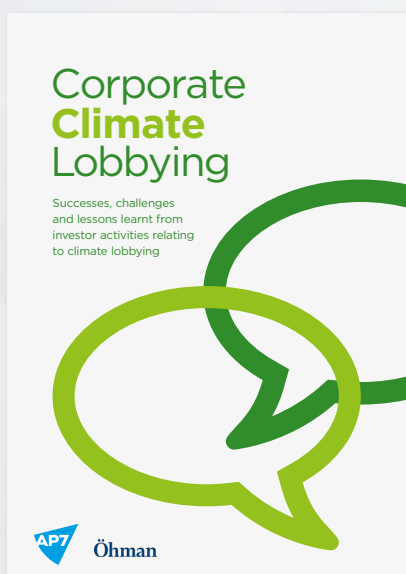
Öhman Fonder har ställt sig bakom Investor Expectations on Corporate Climate Lobbying och bedriver dialog med ett antal bolag. Målsättningen är att bolagen ska stödja en politik som syftar till att mildra klimatriskerna och utveckla styrprocesser som säkerställer att all direkt och indirekt politiskt engagemang är i enlighet med bolagens ställningstaganden.

Under 2018 var Öhman Fonder med och arbetade fram en rapport tillsammans med PRI – Rapporten *Converging on climate lobbying: aligning corporate practice with investor expectations* är tänkt att fungera som en guide för investerare som vill engagera sig i frågan.

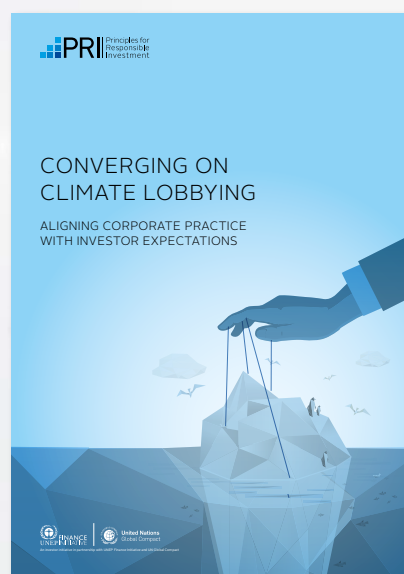
Som ett verktyg i vårt eget arbete och för att förstå vad som fungerar och vad som inte fungerar, sammanställde Öhman Fonder tillsammans med Sjunde AP-fonden en rapport som sammanfattar de framgångar, utmaningar och lärdomar som gjorts av Investor Expectations on Corporate Climate Lobbying och andra

investeraraktiviteter relaterade till klimatlobbying de senaste åren.

Under 2018 drog arbetet med Climate Action 100+ igång på riktigt. Målet för året var i första hand att etablera kontakt med samtliga bolag som finns med på listan över bolag med störst koldioxidutsläpp. Redan under första året har samarbetsprojektet visat på konkreta resultat då flera bolag uttalat stöd för Parisavtalet och att de ska anpassa sin verksamhet för att vara i linje med 2-graders målet. En av frågorna som Climate Action 100+ adresserar till bolagen handlar om politiskt engagemang. Två svenska bolag finns med på listan - Volvo och SSAB - Öhman Fonder deltar aktivt i båda dialogerna.



Framgångar, utmaningar och lärdomar från investerarverksamhet relaterad till klimatlobbying. En rapport framtagen i samarbete med Sjunde AP-fonden.



Öhman medverkade i PRI:s guide för investerare i deras påverkansdialoger. I rapporten förklarar vi varför det är viktigt och föreslår konstruktiva frågeställningar till företagen.

# Exempel på bolagsdialog

## – inom respektive fokusområde

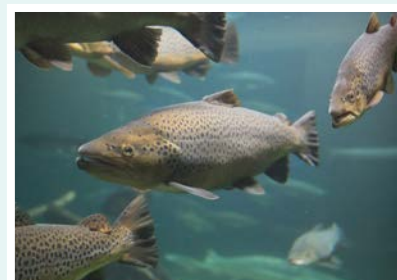
### Miljö: Bakkafrost – Färöarna

Bakkafrost är ett färöiskt fiskeföretag. Bolaget har gjort viktiga framsteg sedan dialogen inleddes och de publicerade sin första hållbarhetsrapport 2018. Bakkafrost har som mål att 100 procent av fiskodlingarna ska vara certifierade enligt Aquaculture Stewardship Council (ASC) 2020. Bolaget har även indikerat att de ska börja rapportera till Ocean Disclosure Project (ODP). Syftet med ODP är ökad

öppenhet i fiskproducenternas leverantörskedjor. Påverkansarbetet för hållbara proteinkällor bidrar främst till FN:s globala hållbarhetsmål 14, hav och marina resurser, samt mål 12, hållbar konsumtion och produktion.



 **I fokus:** Hållbara proteinkällor



### Sociala aspekter: Kraft Heinz – USA

Kraft Heinz ingår i ett påverkansarbete som rör mänskliga rättigheter i leverantörsledet - dialogerna sker tillsammans med andra investerare och leds av vår rådgivare inom ansvarsfulla investeringar, Sustainalytics. Bolaget har i samband med detta uppvisat att de är positiva till att utveckla sitt arbete med mänskliga rättigheter och förbättra sin due diligence. Syftet med dialogen framgent

är att bolaget ska upprätta en policy för mänskliga rättigheter och genomföra mer omfattande riskbedömningar.

Detta påverkansarbete bidrar främst till de globala hållbarhetsmålen 1, 2, 4, 8 och 10.



 **I fokus:** Mänskliga rättigheter i leverantörsledet




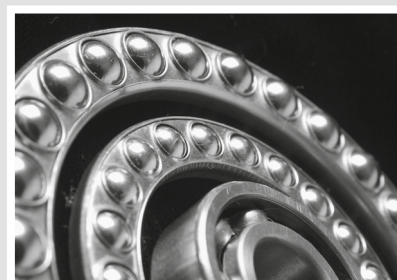
### Bolagsstyrning: SKF - Sverige

SKF är ett svenskt industribolag med huvudkontor i Göteborg. SKF har tagit tydlig ställning i klimatfrågan och ser klimatförändringarna som en av deras största framtida risker. SKF jobbar aktivt för att reducera sin egna påverkan. Sedan dialogen initierades har SKF blivit tydligare med SKFs olika medlemskap i branschorganisationer. I årsrapporten för 2018 redovisade SKF för första gången de viktigaste

medlemskapen på bolagets 10 viktigaste marknader. Dock är de inte tydliga med hur de olika medlemskapen följs upp och utvärderas. Det är också otydligt hur SKF agerar i de fall SKFs ställningstagande i klimatfrågan avviker från organisationens.



 **I fokus:** Företags klimatlobbying





# Våra egna dialoger

– proaktivt och reaktivt kopplat till bolagsanalysen

## AAK

AAKs (tidigare Århus Karlshamn) största risk att hantera är produktion av palmolja. Palmolja är en viktig råvara för den globala matproduktionen men är också förknippad med stor negativ miljöpåverkan som till exempel omfattande avskogning. Därför har vi regelbundna möten med AAK för att säkerställa att deras palmolja är hållbart producerad. Majoriteten av AAKs palmolja kommer från leverantörer som är hållbarhetscertifierade. En fråga som vi drivit under 2018 är spårbarhet, vilket är centralt för att kunna utvärdera om kraven uppfylls och för att kunna identifiera miljömässiga och sociala problem. Spårbarheten hela vägen ner till plantagen är idag relativt låg (28 %). AAK har som mål att även här uppnå 100 procent under 2019.

## H&M

Med anledning av rapporteringen om H&Ms lönenivåer i Etiopien, kontaktade vi bolaget med ett antal frågor. H&M har åtta leverantörer i Etiopien och två av 10 fabriker har idag kollektivavtal. De arbetar systematiskt för att leverantörer ska införa system så att anställda ska veta hur lönen sätts och hur de kan påverka den. I dagsläget finns ingen lagstadgad minimilön i Etiopien, men H&M är delaktiga i en ILO-studie som syftar till att ge regeringen underlag för framtida löneregleringar. Vi följer diskussionen vidare och inväntar mer information om bolagets arbete med frågan.

## Danske Bank

I samband med den uppmärksammade penningtvättsskandalen inom Danske Bank, inledde vi under hösten en påverkansdialog med banken och träffade bolagsrepresentanter vid ett flertal tillfällen. Oron kring penningtvätt spred sig även i hela banksektorn, och vi valde under hösten 2018 att initiera en mer djupgående analys av fyra andra nordiska banker, för att förstå hur de är exponerade mot liknande affärsetiska risker i Baltikum samt hur de agerar för att förhindra penningtvätt.

## Påverkansprojekt med fokus på vetenskapligt baserade klimatmål

Science based targets (SBT) är ett samarbete mellan CDP, Global Compact, World Resources Institute (WRI), och Världsnaturfonden (WWF). Initiativets övergripande mål är att göra vetenskapligt baserade klimatmål till standard för företag då företag har en väldigt viktig roll att spela för att nå Parisavtalet. Mål som antagits av företag för att minska utsläppen av växthusgaser betraktas som "vetenskapligt baserade" om de ligger i linje med den nivå av koldioxidutsläpp som krävs för att hålla den globala temperaturhöjningen under 2 grader.

Under hösten genomförde vi en enkätundersökning för att bedöma huruvida

bolag som vi är investerade i utvecklar vetenskapligt baserade klimatmål, det vill säga SBT.

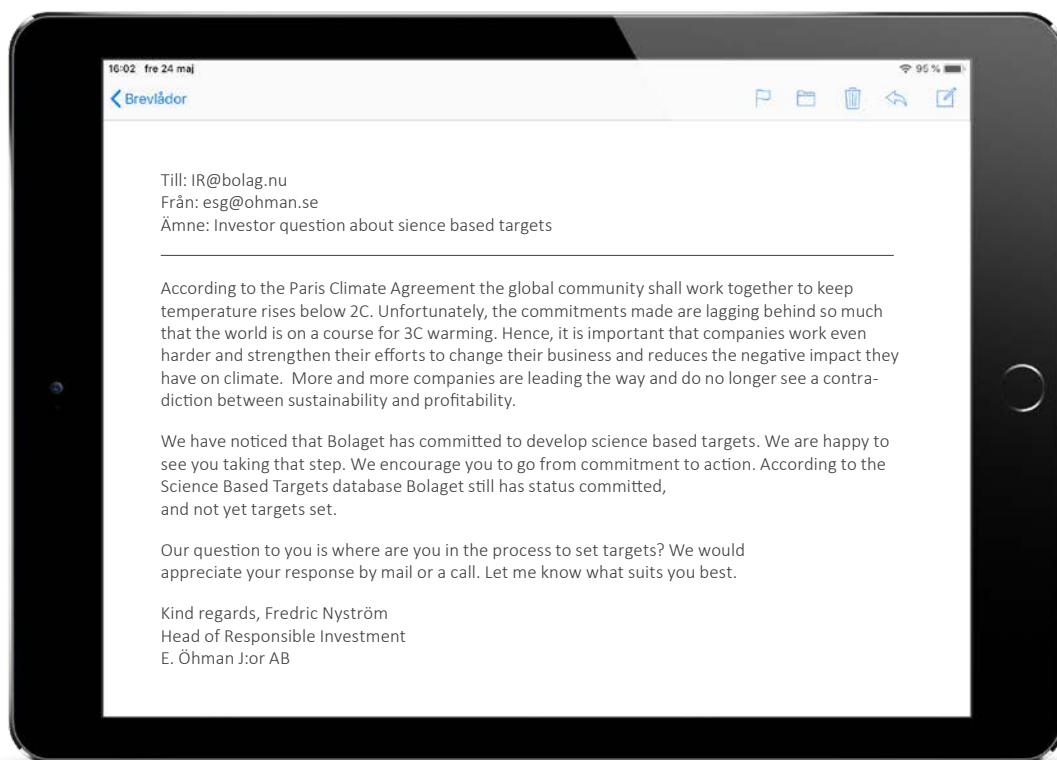
Enligt SBTs hemsida har ett antal bolag förpliktigt sig till att utveckla vetenskapligt baserade klimatmål. Dock har vissa inte nått hela vägen fram i processen med att utveckla mål och att därefter få dem godkända. Därför ville vi förstå var i processen bolagen befinner sig och när de räknar med att publicera mål.

Vårt syfte med enkäten var att uppmärksamma bolagen på våra förväntningar samt att påskynda deras processer.

### Urval av bolag

På SBTs hemsida listas samtliga bolag som förpliktigt sig till att lista vetenskapligt baserade klimatmål. Vid en jämförelse av listan mot innehaven i våra aktivt förvaltade fonder (krediter och aktier) identifierades att vi hade innehav i 11 bolag som förpliktigt sig men ännu inte publicerat mål. Se resultatet och svaren från bolagen på nästa sida.





## Resultat

Bransch	Land	Svar från bolaget
Finans & försäkring	Tyskland	Arbetar tillsammans med SBT för att utveckla mål för finansbranschen.
Bank	Frankrike	Väntar på att mål för finansbranschen ska komma på plats. Har tagit fram mål som av WRI bedöms vara förenliga med 2-graders målen.
Tung elektronisk utrustning	Schweiz	Inget svar.
Flyg & transport	Tyskland	Arbetar tillsammans med SBT för att förfina metodiken för transportsektorn.
Livsmedel	Sverige	Publicerade vetenskapligt baserade klimatmål efter att de fått frågan.
Detaljhandel	Storbritannien	Har målsättningen att publicera klimatmål under 2019.
Skog & papper	Sverige	Arbetar med att ta fram klimatmål.
Elektronik	Frankrike	Inget svar.
Läkemedel	Irland	Har klimatmål för scope 1 och 2, utvecklar mål för scope 3, vilket är ett krav från SBT.
Bank	Frankrike	Inget svar.
Transport & logistik	Tyskland	Arbetar med att utveckla klimatmål. Men bedömer att det inte är brådskande då de redan har ambitiösa klimatmål.



*11 bolag fick frågan, 8 svarade, antingen skriftligt eller genom telefonkonferens. 3 valde att inte svara, trots påminnelser. I sammanställningen nedan visar vi svaren vi fick från bolagen, samt respektive bransch och land.*

# Samarbeten och initiativ

Tillsammans med andra investerare bidrar vi till en långsiktigt hållbar samhällsutveckling via flera olika forum och initiativ.



Investor Alliance for Human Rights är ett globalt samarbetsprojekt för investerare som tillsammans påverkar företag att ta mänskliga rättigheter i beaktande. I samarbetsprojektet ingår 135 investerare.



Ett samarbetsprojekt med Sveriges största investerare. Som investerare och ägare i svenska företag önskar vi lyfta fram betydelsen av att företag arbetar strukturerat med hållbarhetsfrågor, vilket vi ser som en förutsättning för långsiktigt värdeskapande i bolagen och långsiktig finansiell avkastning för oss som investerare och ägare.



Access to Medicine Index publicerar årligen ett index där de rangordnar läkemedelsföretag med avseende på deras insatser för att förbättra den globala tillgången till läkemedel. Tillsammans med investerare vill man uppmuntra läkemedelsindustrin att ta en större roll i att underlätta tillgången.



The Portfolio Decarbonization Coalition (PDC) är ett initiativ som ska minska utsläppen av växthusgaser genom att mobilisera en kritisk massa av institutionella investerare som åtagit sig att gradvis "decarbonize" sina portföljer.



IIGCC är en plattform med 100 institutionella investerare som arbetar tillsammans för att påverka lagstiftare på nationell- och internationell nivå och bolag för ett snabbare skifte till en ekonomi som inte är beroende av fossila bränslen.



Green Bond Principles är globala riktlinjer för gröna obligationer, obligationer där det lånade kapitalet är örönmärkt för klimatpositiva investeringar. Som medlem i Green Bond Principles ställer sig Öhman bakom de globala riktlinjer av gröna obligationer som Green Bond Principles har tagit fram.



Internationellt nätverk av investerare som arbetar tillsammans för att implementera ESG-faktorer i investeringsprocesser och ägarpolicy enligt sex vägledande principer.



Kollaborativ plattform för aktiva ägare som erbjuds av Sustainalytics. I "Sustainalytics Engagement Froum" agerar vi tillsammans med andra institutionella investerare över hela världen för att med gemensamma krafter påverka bolag att förbättra sitt hållbarhetsarbete.



Oberoende nätverksforum för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige.









Genom att skriva under Montreal Pledge förpliktigar sig investerare att mäta och publikt rapportera koldioxidavtrycket från deras värdepappersinnehav.














# Öhman Fonder stödjer investerariniciativ

## – som vi bedömer adderar värde till vårt påverkansarbete

Startdatum initiativ	Namn på initiativ	Ansvarig organisation	Syfte och mål	Bidrag till hållbarhetsmål
180305	Brev till Roundtable on Sustainable Palm Oil	PRI	100 investerare skickade brev till RSPO för att uttrycka behov av att RSPO säkerställer full efterlevnad av RSPO: s standarder, särskilt med avseende på arbetstagarnas rättigheter. Investerarna uppmanar RSPO att vidta åtgärder för att säkerställa att brott mot RSPO-standarder löses skyndsamt och öppet, för att upprätthålla trovärdigheten hos RSPO-systemet och att RSPO inte certifierar kontroversiell palmolja.	RSPO 
180318	Investerare kommunicerade förväntansbild angående avskogning till köttindustrin	PRI tillsammans med Ceres	45 investerare uttalade förväntningar på livsmedelsföretag när det gäller ansvar att upphöra med avskogning. Kommerciellt jordbruk är en viktig drivkraft för tropisk avskogning och omvandling av skogar, savanner och torvmarker. Förändringen av markanvändningen som drivs av jordbruksproduktionen beräknas bidra till 11% av utsläppen av växthusgaser globalt.	70 företag i livsmedelsbranschen 
180401	Access to Medicine Index	Access to Medicine Foundation	Tillsammans med 82 investerare har "Access to Medicine Foundation" samordnat brev som skickades till 19 noterade läkemedelsbolag inom ramen för "Access to Medicine Index". Syftet var att uppmantra företagen att samarbeta med "Access to Medicine" och bidra med uppgifter till framtagandet av 2018 års index. "Access to Medicine Index" analyserar hur 19 av världens största läkemedelsföretag bidrar med läkemedel i 106 låg- och medelinkomstländer för 77 olika sjukdomar. Indexet utvärderar läkemedelsföretag i områden där de har störst potential och ansvar för att göra förändringar, till exempel FoU och prissättning.	19 läkemedelsföretag 
180418	Investor letter to IOSCO	PRI	PRI och Ceres, i samarbete med FN:s miljöprogram finansieringsinitiativ, koordinerade kommunikation till IOSCO: s sekretariat (International Organization of Securities Commission) för att uppmärksamma investerarnas växande behov för regelbunden och jämförbar hållbarhetsredovisning från listade bolag.	IOSCOs sekretariat och styrelse 
180603	2018 Global Investor Statement to Governments on Climate Change	Institutional investor group on climate change (IIGCC)	319 investerare skickade brev till ledarna för G7-länderna. Som institutionella investerare med miljontals sparare runt om i världen upprepar vi vårt fulla stöd till Parisavtalet och uppmanar alla regeringar att genomföra de åtgärder som krävs för att uppnå avtalets mål. Investerare agerar för att motarbeta klimatförändringarna. Den globala övergången till ren energi är på gång, men regeringarna måste göra mycket mer för att påskynda processen och för att skydda samhället och det finansiella systemet mot framtida klimatrisker. Som investerare integrerar vi i allt större utsträckning strategier för att hantera klimatrisker i våra investeringsprocesser. För att bygga vidare på denna dynamik och upprätthålla investerarnas förtroende är det viktigt att beslutsfattare är fast beslutna att uppnå målen i Parisavtalet.	Ledarna för G7-länderna 
180618	Know the Chains investerar-uppmaning	KnowTheChain	75 investerare ställde sig bakom "Know The Chains" uttalande om stöd för att motarbeta tvångsarbete. Genom att verka för anständiga arbetsvillkor hos underleverantörer kan företag identifiera tidiga varningstecken och förbättra relationen med intressenter och därmed säkra en starkare "licens to operate". Som investerare främjar vi ansvarsfullt affärsbeteende i enlighet med FN:s och OECDs riktlinjer. För att skydda långsiktiga värden, uppmanar vi företag att implementera robusta system för att säkerställa humana arbetsvillkor.	20 företag i livsmedelsbranschen 

Startdatum initiativ	Namn på initiativ	Ansvarig organisation	Syfte och mål	Bidrag till hållbarhetsmål
180704	CDP Investor Action	CDP	317 investerare med 30,1 miljarder dollar i tillgångar skickade brev till 1300 företag. Syftet var att uppmuntra företagen till ökad transparens om hur de hanterar nutida och framtida klimatrisker. Samtidigt ombads företagen redovisa om de har gjort scenarioanalyser – dvs stress testat affärsverksamheten mot framtida klimatscenarier.	1300 företag globalt i olika sektorer 
180803	Uttalande till stöd för Cerrado Manifesto	Farm animal investment risk & return (FAIRR)	Med "Cerrado Manifestet" vill 50 investerare skicka en tydlig marknadssignal om att det finns omfattande stöd för att stoppa avskogningen i Cerrado och för att utveckla hållbara metoder för markanvändning. Manifestet uttrycker behovet av att förhindra ytterligare avskogning i Cerrado för att mildra framtida risker i samband med klimatförändringar i denna viktiga jordbruksregion. Cerrado-savannen i Brasilien är ett av världens viktigaste ekosystem. Savannen är hem för 5% av världens biologiska mångfald, och födelseplatsen för många av Sydamerikas viktigaste floder.	70 livsmedelsföretag 
180831	Investor agenda	PRI/IIGCC	Samarbetsinitiativ som syftar till att påskynda övergången till en koldioxidsnål ekonomi. Detta inkluderar att höja profilen på befintliga initiativ och stärka investerarnas röster som kräver politiskt engagemang för att Parisavtalet genomförs. Investor Agenda ger investerare en uppsättning verktyg som de kan använda: investeringar, påverkansengagemang, transparens och politiska påtryckningar.	
181001	Uttalande om investerarens åtagande för att stödja en rättvis övergång till en klimatvänlig ekonomi	PRI	120 investerare ställde sig bakom ett uttalande om investerarnas åtagande att stödja en rättvis övergång till en klimatvänlig ekonomi. De sociala konsekvenserna av en övergång till en klimatvänlig ekonomi har inte fått tillräckligt stor uppmärksamhet. En övergång som är rättvis och som är i linje med Parisavtalet kommer att bidra till att förenkla och påskynda de klimatåtgärder som är nödvändiga.	Publikt ställningstagande 
181011	Investerarens förväntningar om företagens politiska påverkan	Climate Action 100+	160 investerare har ställt sig bakom ett uppdrag för att företag ska redovisa vilka branschnätverk de är medlemmar i. Företag har en viktig, positiv och konstruktiv roll att spela för att göra det möjligt för beslutsfattare att vidta de åtgärder som krävs för att vi ska nå målen i Parisavtalet. Företags lobbyverksamhet som strider mot Parisavtalet innebär risker för investerare. Vi vill därför att företag utvärderar de ställningstaganden som antas av de organisationer som företagen är medlemmar i och agera vid de tillfällen då företagets ställningstagande avviker från organisationens.	50 europeiska företag som är stora CO <sub>2</sub> -utsläppare  
181015	The Tobacco-Free Finance Pledge	PRI och UNEPFI (FNs miljöprogram)	Finanssektorn kan spela en positiv roll när det gäller att hantera globala hälsoproblem, till exempel tobaksepidemin. Med sju miljoner dödsfall årligen världen över på grund av tobaksrelaterade sjukdomar krävs globalt samarbete för att hantera tobakens påverkan på samhället och på miljön. Därför har 50 finansiella institutioner, genom att underteckna "Tobacco-Free Finance Pledge", förbundet sig till att bl.a. exkludera investeringar i bolag som producerar tobaksvaror.	Publikt ställningstagande 
181202	Utilities Climate Letter	Institutional investor group on climate change (IIGCC)	95 investerare har uppmanat europeiska kraftbolag att "planera för en framtid i en koldioxidneutral ekonomi". Genom att be företag presentera hur de implementerar affärsstrategier som är i linje med målen i Parisavtalet, är investerare tydliga med att de förväntar sig att företagen ska vidta åtgärder.	50 europeiska energibolag  

# Integrerad hållbarhetsanalys

## – vad innebär det för oss?

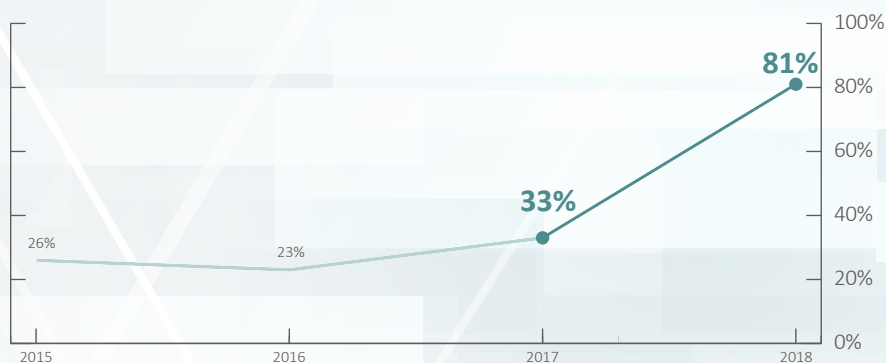
Att säga att vi integrerar hållbarhetsaspekter i förvaltningen, utan att berätta hur vi gör det, skapar inte förtroende i frågan. Därför vill vi vara transparenta med hur denna process ser ut och på vilket sätt det får en påverkan rent praktiskt vid en investering.



Fredric Nyström, chef ansvarsfulla investeringar på Öhman Fonder

- Vi använder oss av ESG data och analys från en extern leverantör, som även hjälper oss att screena vårt placeringsuniversum utifrån våra etiska kriterier, dvs. vilka bolag vi inte vill investera i.
- Därefter gör vi en egen hållbarhetsanalys och betygsätter bolagen enligt Öhman Fonders system för ESG-poäng – på en skala mellan 0 till 4 - där bolag med ESG-poäng 0 inte är investeringsbara.
- Förvaltarna integrerar våra ESG-poäng och tar hänsyn till ESG-analytikernas bolagskommentarer när de investerar i ett bolag. ESG-teamet och förvaltarna har löpande möten och diskussioner kring bolag för att hitta en gemensam syn.
- Om ett bolag får en låg ESG-poäng, men vi ändå ser potential till förbättring, så initierar vi en dialog med bolaget. När ett bolag blir föremål för en påverkansdialog definieras i våra Riktlinjer för ägarstyrning.
- Hur ESG-poängen används och appliceras skiljer sig något åt beroende på fondens placeringsriktning (t.ex. om fonden förvaltas aktivt eller indexnära samt tillgångsslag.)

Andelen hållbart kapital har ökat från 33 till 81 procent under året



Under 2018 ökade vi vår andel hållbara investeringar från 33 till 81 procent av vårt förvaldade kapital. En viktig anledning till den stora ökningen är att vi förändrade strategin för våra fonder som förvaltas indexnära, vilka nu inkluderar en hållbarhetsanalys. Vi avser fortsätta i samma riktning under 2019 för att hela fondutbudet ska förvaltas hållbart enligt ovanstående process.

## Förvaltarna har ordet

– exempel på hur hållbarhet integrerats i de olika förvaltarteamen

Det är en självklarhet för våra förvaltare att ta hänsyn till hållbarhetsrisker och möjligheter när de investerar. Här låter vi förvaltarna själva berätta om hur de använder sig av hållbarhetsanalys i sina investeringsprocesser, samt lyfta fram några praktiska exempel från året som gått.

### Svenska aktieteamet

## Kina rycker åt sig ledartröjan

I maj 2018 besökte Öhman Fonders förvaltare Anders Avervik Kinas huvudstad Beijing för att ta pulsen på några av de verkstadsbolag som verkar i landet. Målet var att se hur dessa bolag ser på sin underliggande marknad, inte minst kopplat till hållbarhet och miljö, och få en bättre inblick i vart dagens Kina är på väg.

Kinas tydliga och långsiktiga ställning för minskade utsläpp påverkar i stort sett hela landets industri. Regeringen har tagit ett stort grepp om hållbarhetsfrågan och vidtagit många snabba åtgärder, som att stänga ner stålverk och andra verksamheter som inte levt upp till de höjda kvalitetskraven. En tydlig konsekvens är att standarden på de produkter som säljs i landet nu höjs medan "slit-och-släng-produkter" söker sig till mer priskänsliga marknader utomlands.

För svenska bolag som bedriver verksamhet i Kina är utvecklingen positiv. De flesta av dessa bolag verkar inom premium-segmentet och är således väl positionerade för omställningen. Samtidigt hårdnar konkurrensen när fler kinesiska bolag nu ökar kvaliteten på sina produkter för att möta slutkonsumenternas höjda förväntningar.

– På sikt innebär det en viss risk för svenska bolag att deras kinesiska konkurrenter nu rustar upp för en kvalitetshöjning. Men i dagsläget finns det stora möjligheter för svenska bolag i landet att ta en ledande roll i denna positiva utveckling, säger Anders Avervik.

En av de marknader som präglats starkt av Kinas omställning är bilsektorn. För ett år sedan beslutade den kinesiska regeringen om att begränsa produktionen och försäljningen av fossildrivna fordon från år 2019 – till förmån för renare alternativ. Som konsekvens av detta finns det idag 300 start-ups i Kina som uteslutande ägnar sig åt att utveckla nya elbilar.

– Även om det är långtifrån alla av dessa bolag som kommer bli lyckosamma i längden så innebär politiska subventioner och ekonomisk backning att forskningen inom dessa bolag kan fortlöpa parallellt. Den handlingskraften från Kinas etableringar kan sannolikt göra landet ledande på elbilsmarknaden inom en överskådlig framtid, säger Anders Avervik.

”

På sikt innebär det en viss risk för svenska bolag att deras kinesiska konkurrenter nu rustar upp för en kvalitetshöjning. Men i dagsläget finns det stora möjligheter för svenska bolag i landet att ta en ledande roll i denna positiva utveckling

– Säger Anders Avervik.

## Globala aktieteamet

# Förnyelsebar energi

Marknaden för vindenergi har genomgått en spännande utvecklingsfas under de senaste åren. Vår fond Öhman Global Hållbar gjorde i början av 2018 sina första investeringar i det danska energibolaget Örsted – ett företag som kommit långt i omställningen till förnyelsebar energi.

Från att tidigare ha byggt sin verksamhet helt och hållet på olja och kol är Örsted idag ett fullt fokuserat vindkraftsbolag. Och med en global marknadsandel på över 25 procent är bolaget nu marknadsledande i världen när det kommer till att bygga och driva vindkraftsparker till havs.

– *Mycket talar också för att marknaden för vindenergi har några ljusa år framför sig. Dagens vindkraftsparker till havs är dubbelt så effektiva som vindkraft på land och 4 till 5 gånger effektivare än solkraft. De är nu så pass lönsamma att sköta att de inte längre kräver något offentligt stöd, säger Pär Löfving.*

Det har gjort att allt fler nu fått upp ögonen för vindenergi marknaden. Experter beräknar att den globala offshoremarknaden för vindenergi kommer att växa med 17 procent årligen fram till 2030. Med sin stora marknadsandel och sitt tekniska och operativa försprång väntas Örsted ta en stor del av den kakan.

### Sol och vind

En snabbt växande marknad där den teknologiska utvecklingen spås bidra till en positiv tillväxt är sol- och vindkraftssektorn. Där sker en kraftig ökning av investeringar i takt med att tekniska innovationer bidragit till minskade produktionskostnader. Utvecklingen drivs dessutom på ytterligare av stater och privata initiativ som tillämpar klimatmål och subventioner för att snabba på omställningen till hållbara alternativ.

– *Vi ser goda indikationer på en snabb tillväxt för förnyelsebar energiproduktion. Inte bara nationer utan även många av världens största bolag ställer nu om sin verksamhet för att bli mer hållbara. Ett exempel är svenska Tetra Pak som bygger ut sin solkraftskapacitet för att nå en fossilfri energiförsörjning i USA till nästa år och vara helt fossilfria till år 2030, säger Ylwa Häggström.*

Det finns också stora förhoppningar om att den tekniska utvecklingen ska komma med nya lösningar för att på ett mer effektivt sätt lagra den energi som produceras. Utvecklingen av framtidens batterier är avgörande för en mängd branscher som strävar efter att göra sina verksamheter mer hållbara.

– *Förutom storskaliga och effektiva batterier till världens sol- och vindkraftsparker, så utvecklas nu även stabila och tillförlitliga batterier som inte minst hjälper den växande elbilsmarknaden att bygga upp en globalt hållbar transportsektor. Vi tror starkt på utvecklingen för dessa sektorer och har därför investerat i såväl vindenergi som batteriutveckling, säger Ylwa Häggström*

### Elbilar – Samsung SDI

– *Vi vet att bilindustrin går från förbränningsmotorer till eldrift och det investeras massor just nu i elbilar där 40 procent av värdet sitter i batteriet och där har bolaget Samsung SDI fått order för 40 miljarder dollar bara under senaste året. Börsvärdet är 15 miljarder dollar och i dag värderas bolaget som om det aldrig skulle tjäna pengar på elbilbatterierna. Vi anser att det är en stor industri som kan komma att matcha halvledarindustrin, säger Filip Boman.*

Utvecklingen går snabbt. Bolagen som är med och driver detta framåt är både intressanta ur investeringssynpunkt och – kanske än viktigare – är med och bidrar till morgondagens mer hållbara samhälle.

## Möte med forskare om plast

I december 2018 deltog Öhman Fonders globala aktieteam på ett möte med Mistra för att höra mer om deras forskningsprogram med fokus på plast.

Under mötet berättade forskarna från Lunds Universitet (från forskningsprogrammet STEPS) grundläggande fakta om vad plast är och vad som händer inom politiken, något som uppskattades av förvaltarna.

Vi har två globala aktiefonder med

hållbarhetsprofil. För att komma fram till vilka företag vi ska satsa på använder vi oss av både en negativ process där vi både väljer bort investeringar som vi bedömer är tveksamma, och en positiv där vi väljer in bolag som kan vara intressanta. I det arbetet är den här typen av tematisk och grundläggande kunskap viktig.

Ellinor Hult säger att hon hade nytta av mötet. Inte minst eftersom hon både fick ny kunskap och hjälp att formulera

kontrollfrågor som hon kan ha med sig när hon möter företag för att se om de är medvetna om de risker som finns med plast.

– *Även om vi inte fick de enkla svar vi hade hoppats på menar jag att det här blev ett bra test på hur ett samarbete mellan fondbolag och forskare kan fungera, säger Ellinor Hult.*

## ESG teamet

# Bolagsbesök – en viktig del av vår hållbarhetsanalys

En viktig del av Öhman Fonders hållbarhetsanalys är att träffa bolagen. På så sätt kan vi skapa oss en bättre förståelse för deras verksamhet och utmaningar samt möjligheter framåt. I november 2018 åkte därför Victoria Lidén från Öhman Fonders ESG-team på en rundtur där hon och flera andra investerare besökte några av de största nordiska skogs-, pappers- och förpackningsproducenterna.

Skogsindustrin står inför en stor omställning som ett resultat av sjunkande efterfrågan på papper, som traditionellt varit den primära intäkten under många år. Samtidigt upplever vi en stor optimism bland skogsbolagen kring hur skogen kan utnyttjas som en förnybar råvara för att diversifiera sina

produktbjudanden och skapa framtida lönsamhet. Man ser bland annat stora möjligheter att kunna öka användningen av biodrivmedel samt utveckla nya material som kan ersätta plast. Å andra sidan påverkar avverkningen den biologiska mångfalden vilket ställer höga krav på att skogsbruket hanteras på ett hållbart sätt. Det är särskilt viktigt att bolagen respekterar skogsvårdslagen och säkerställer att exempelvis inköpt timmer är FSC-certifierat samt att avverkning sker på ett uthålligt sätt med respekt för biologisk mångfald. Detta är viktigt om skogsbeståndet ska klara av det ökade uttaget som skulle krävas för att nå de högt ställda målen.

Syftet med våra platsbesök är att förstå hur bolagen jobbar med hållbarhet i

praktiken, särskilt med de frågor som är väsentliga för industrin. Till exempel är vi särskilt uppmärksamma på huruvida de tar hänsyn till hälsa och säkerhet på arbetsplatsen. Att dessutom besöka flera bolag och anläggningar ger en bra överblicksbild och bättre förståelse för hur de skiljer sig åt. Vid studiebesöken ställde vi särskilt frågan om hur bolagen förhåller sig till klimatförändringen och dess eventuella konsekvenser för deras verksamhet. Efter sommarens extremväder och stora skogsbränder är det nämligen särskilt relevant att förstå hur klimatet påverkar bolagen och skogsbestånden.



Victoria Lidén, hållbarhetsanalytiker på Öhman Fonder

## Ränte- och kreditteamet

# Investeringar i gröna obligationer

Under 2018 har vi deltagit i ett antal intressanta och gröna emissioner. Totalt har vi innehav i 97 gröna obligationer, och då inte bara i Öhman Grön Obligationsfond utan även Öhman FRN Hållbar (13 procent grönt), Öhman Företagsobligationsfond Hållbar (17 procent grönt) och i Öhman Företagsobligationsfonden (9 procent grönt) per den sista dec 2018. Här nedan följer ett par exempel på gröna investeringar per sista december 2018.

### Humlegården

Humlegården tar ett större grepp om hållbarhetsfrågor genom att inte enbart arbeta med att effektivisera energiförbrukningen i byggnaderna, utan även ständiga förbättringar avseende hållbar drift och fastighetsförvaltning. Det är

även ett av de bolag som vittnat om att deras gröna emission har lett till ett ökat hållbarhetsfokus inom koncernen, drivet från ledningsgruppen och styrelse. Vi ser även positivt på att Humlegården har varit drivande för att ta fram en branschstandard för uppförandekod för leverantörer.

### Handelsbanken och FastPartner

Både Handelsbanken och FastPartner emitterade under året sin första gröna obligation. Handelsbanken har ett starkt grönt ramverk ("dark green shading" av Cicero). FastPartner har i dagsläget en 1a enligt Öhmans ESG-poäng, men de avser ta ett större grepp om sitt hållbarhetsarbete det kommande året, så vi ser att bolaget kan bli en "green rising star".

### Castellum

Castellum är ett av våra svenska fastighetsbolag med starkast hållbarhetsarbete. Under året antog även Castellum "Science Based Targets" (läs mer om science based targets på sidan 12), något vi ser mycket positivt på för den fortsatta långsiktiga värdeutvecklingen av bolaget.



Erika Wrangegård, förvaltare Öhman Grön Obligationsfond



## Teamet som förvaltar indexnära aktiefonder

# Skärpning av hållbarhetskriterier

På Öhman Fonder har vi lång erfarenhet av etiska indexprodukter. Sedan starten för snart 20 år sedan har vi stegvis skärpt fondernas kriterier i fem etapper. Under året har vi tillsammans med våra kunder tagit nästa steg och implementerat ett ännu högre hållbarhetskriterium.

Fonderna ska investeras i bolag som agerar långsiktigt och hållbart avseende ekonomi, miljö samt samhälle och som bäst motsvarar våra högt ställda krav på hållbart företagande.

– *Sammanfattat innebär förändringen en skärpning av fondernas redan existerande etiska kriterier, säger Björn Nylund, fondförvaltare.*

Fortsättningsvis kommer även ESG-analyser av bolagen att spela en stor roll i bolagsurvalet. Genom omställningen närmare halverades fondernas genomsnittliga koldioxidavtryck (-46 procent) och deras genomsnittliga ESG-betyg ökade med i snitt sex procent. Vi kan därmed glädja oss åt att Öhman säljer 1,1 miljarder kronor i fossila bolag, för att istället investera i mer hållbara bolag.

Detta gäller framförallt fonderna Öhman Global Marknad Hållbar, Öhman Etisk Index USA, Öhman Etisk Index Europa och Öhman Etisk Emerging Markets. Det kan förklaras av fallande oljepris under slutet av 2018. Även indextunga bolag som General Electric och Schlumberger såg i princip deras börsvärden halveras under året, och exkluderingen av dessa bolag bidrog därmed positivt till utvecklingen relativt fondernas jämförelseindex. Dock har exkluderingen av Lundin Petroleum i de svenska indexnära fonderna gett ett negativt bidrag, eftersom bolaget utvecklades bättre än Stockholmsbörsen under året.

Det etiska exkluderingskriteriet tobak har också bidragit positivt till några av fondernas relativavkastning under året, särskilt har tobaksbolag som British American Tobacco, Philip Morris International och Altria utvecklats sämre än jämförelseindex och eftersom fonderna inte investerar i dessa bolag har det haft en positiv påverkan.

”

*Sammanfattat innebär förändringen en skärpning av fondernas redan existerande etiska kriterier.*

– *Säger Björn Nylund, fondförvaltare.*

Fondnamn	Hållbarhetsbidrag indexnära aktiefonder 2018
Öhman Global Marknad Hållbar	+0,7%
Öhman Sverige Marknad Hållbar	-0,4%
Öhman Etisk Index Sverige	-0,4%
Öhman Etisk Index USA	+2,3%
Öhman Etisk Index Europa	+0,8%
Öhman Etisk Index Japan	-0,6%
Öhman Etisk Index Pacific	-0,5%
Öhman Etisk Emerging Markets	+0,0%

Bidraget uppstår till följd av att fonden väljer bort bolag som har en låg ESG-poäng, bolag som bryter mot internationella normer och konventioner samt bolag som bryter mot några av våra exkluderingskriterier.

---

# Klimatrapport 2018 i korthet

Öhman Fonder vill som institutionell investerare och förvaltare av våra kunders kapital och pensioner ta ansvar och medverka till att Parisavtalet och att de globala målen med minskade koldioxidutsläpp uppnås. Förändring måste ske snabbt och på Öhman Fonder är vi redo att fortsätta det viktiga arbete som vi gemensamt har framför oss.

## Klimatrelaterade risker och möjligheter

Mot bakgrund av Parisavtalet som antogs 2015 tillsatte G20-ländernas finansministrar och centralbankschefer en kommitté - Task-force on climate-related financial disclosure (TCFD) - med uppdraget att ta fram rekommendationer för rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter. TCFD:s rekommendationer går att applicera i alla typer av verksamheter. Rekommendationerna har snabbt fått god acceptans och förväntas utvecklas till en standard för klimatrapportering.

TCFD:s rekommendationer är uppdelade på fyra rapporteringsområden:

- 1 Styrning
- 2 Strategi
- 3 Riskhantering
- 4 Nyckeltal och mål.

I vår separata klimatrapport har vi använt TCFD rekommendationer i största möjliga omfattning.



# Öhman Fonders investeringar i linje med 2-graders målet

Öhman Fonder har successivt minskat andelen investeringar i bolag som utvinner fossila bränslen (kol, olja och gas) samt bolag inom oljeservice och energibolag med betydande produktion baserad på kol. Under 2018 ökade andelen förvaltat

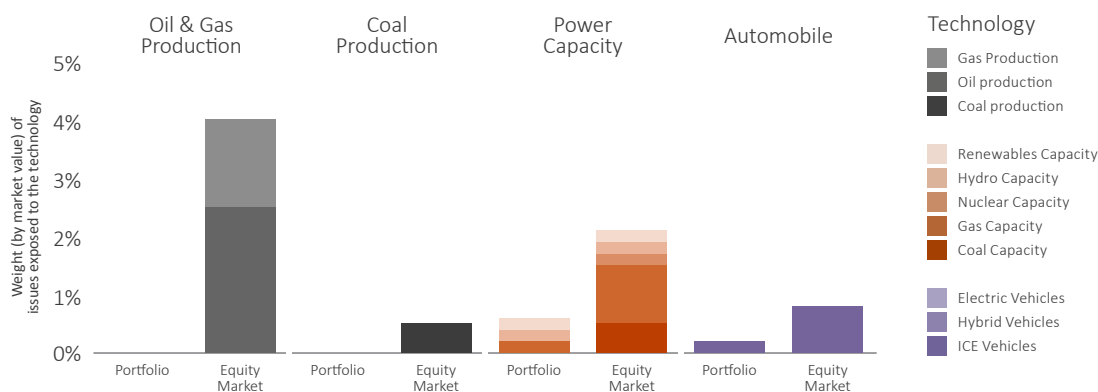
kapital som inte investerar i fossila bränslen från 37 procent till 81 procent. Under 2019 kommer resterande andel kapital att omfattas av samma exkluderingskriterier.

Som ett resultat av omallokeringen där vi minskade andel investeringar i bolag som

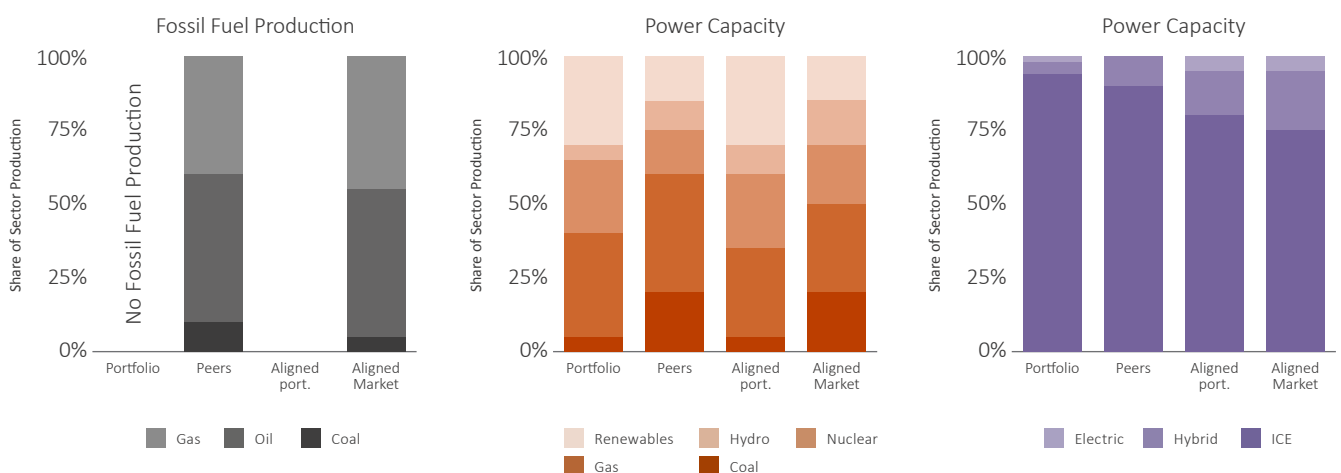
utvinner fossila bränslen är nu vår totala aktieportfölj i linje med 2-graders målet.

Som en del i vår rapportering av nyckeltal och mål genomförde vi en scenarioanalys med hjälp av analysverktyget Pacta som utvecklats av 2 Degrees Investing Initiative. Se resultaten nedan.

## Current exposure of the equity portfolio to high-carbon and low-carbon activities, as a % of the portfolio, compared to the equity market



Diagrammet ovan visar Öhman Fonders totala aktieportföljs exponering mot koldioxidintensiva branscher, (utvinning av fossila bränslen, elproduktion och bilindustrin) relativt aktiemarknaden. Eftersom vi exkluderar bolag som utvinner olja och gas samt kol, utblir även exponering mot detta i diagrammet. Vad gäller elproduktion är det främst exponering mot gas, kärnkraft samt till viss del även förnybart. "ICE Vehicles" = internal combustion engine, dvs. bensin och diesel.



Ovanstående diagram visar Öhman Fonders totala aktieportföljs estimerade exponering år 2030, relativt en portfölj i linje med målet om att begränsa den globala uppvärmningen till under 2°C.

# Öhman



## **ÖHMAN FONDER**

Box 7837, 103 98 Stockholm  
Kundtjänst: 020-520 53 00  
Fonder@ohman.se  
[www.ohman.se/fonder](http://www.ohman.se/fonder)