

Öhman har stämt Volkswagen för utsläppsfusk

Under våren har vi valt att stämma Volkswagen för utsläppsfusk. Vi är optimistiska och bedömer att vi kommer att få tillbaka delar av investeringen.

Hur företagen väljer att rapportera sitt hållbarhetsarbete är en indikator på hur integrerat detta arbete är i företagets verksamhet. Förslaget innebär i korthet att alla större företag ska upprätta en hållbarhetsrapport med icke-finansiella upplysningar.

Skogsbolaget SCA som bedriver ett systematiskt arbete för att reducera bolagets egen påverkan på klimatet bedömer vi har en ljus framtid liksom tre bolag som helt eller delvis drar nytta av processen att skapa en mer hållbar miljö i Kina.

I mitten av mars stämde Öhman Volkswagen inför den lokala domstolen i Brunswick, Tyskland, tillsammans med 278 investerare från Europa, USA, Australien och Asien. Vi som fondförvaltare har en skyldighet att alltid agera med våra fondandelsägares bästa för ögonen. Vi anser att vi liksom många andra har blivit förda bakom ljuset när Volkswagen valde att fuska med sina testresultat – allt för att sälja fler bilar. Volkswagens aktiekurs har rasat sedan de amerikanska miljömyndigheterna avslöjade fusket i september 2015. Bolaget har därmed orsakat miljardförluster för investerarna. Investerargruppen stämmer nu Volkswagen på totalt 30 miljarder kronor. Vi är optimistiska och tror vi har en god chans få tillbaka delar av pengarna. Vi återkommer i frågan – rättsprocessen kan bli långvarig.

Börsbolagen har lagt säsongen för kvartalsrapportering bakom sig

Vi på Öhman granskar bolagens hållbarhetsarbete noga i vår investeringsprocess och väger in både den finansiella redovisningen och hållbarhetsredovisningen. Hur företagen väljer att rapportera hållbarhetsarbetet är en indikator på hur integrerat detta arbete är i företagets verksamhet. Vi ser helst att företagen publicerar båda rapporterna samtidigt, och allra helst i en och samma rapport. Men det spretar betänkligt när man tittar på de rapporter som släppts hittills från svenska börsbolag. Bolag som Volvo och H & M ligger långt fram och redovisar sitt hållbarhetsarbete och finansiella resultat i samma rapport, så kallad integrerad rapportering. Andra bolag publicerar däremot sin hållbarhetsrapport senare under året och med vagt formulerade meningar. Men snart kommer det att förändras. Regeringen har lagt fram förslag på en ny lag. Bolagens hållbarhetsrapporter ska bland annat innehålla en kort beskrivning av väsentliga risker som är kopplade till företagets verksamhet, affärsförbindelser, produkter eller tjänster. Områden som ska täckas in är miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption. Om en policy saknas på ett område ska skälen för det anges. Lagförslaget föreslås träda i kraft den 1 december 2016.

Ett annat initiativ för ökad transparens och jämförbarhet drivs av Nasdaq i Norden och Baltikum. Att börserna valt att ta detta steg är delvis ett resultat av påtryckningar från en lång rad europeiska investerare. Nasdaq kommer under året utarbeta riktlinjer vilka ska börja gälla från januari 2017.

Öhman tror på SCA

Öhmans aktiefonder med hållbarhetskriterier har gjort nya investeringar. En intressant trend som vi följer just nu är förändringar som sker i bolag som traditionellt klassificeras som skogsbolag till

exempel SCA, Stora Enso och BillerudKorsnäs. Bolagens verksamheter baseras på förnyelsebar råvara – den växande skogen – vilket ger branschen en unik möjlighet att bidra till en hållbar utveckling. Bolagens produkter kan ersätta både kemiska produkter och fossilt material med produkter som är återvinningsbara och biologiskt nedbrytbara.

I fonden Öhman Sverige Hållbar har vi under första kvartalet köpt in SCA. Bolaget är intressant ur flera perspektiv. Dels bedriver SCA ett systematiskt arbete för att reducera sin egen påverkan på klimatet. De investerade nyligen i en biobränsleanläggning som kommer att effektivisera driften, sänka deras kostnader samtidigt som de minskar koldioxidutsläppen med 40 procent. Dessutom arbetar bolaget med innovativ produktutveckling och hållbara affärsmodeller. SCAs produkter används av 500 miljoner människor varje dag och allt fler av dem bor i tillväxtekonomier där efterfrågan på hygienprodukter är under stark tillväxt. På dessa marknader ökar dessutom de politiska kraven på energieffektivitet och miljövänlighet. SCA bedriver även sociala projekt för att öka kunskapen om bra hygien.

1,6 miljoner dör i Kina av dålig luft

I Kina är satsningen på förnyelsebar energi inte bara ett sätt för landet att uppfylla sina åtaganden från klimattoppmötet i Paris i höstas. Framförallt handlar det om att komma tillrätta med landets stora luftföroreningar. Luftkvaliteten i Kina är idag så dålig att relaterade hälsoproblem uppges orsaka 1,6 miljoner dödsfall varje år och ger många barn livslång astma och andra andningsproblem. Att leva och andas i vissa städer i Kina sägs motsvara att röka 40 cigaretter om dagen. Beräkningar visar att landet förlorar 3 procent av BNP per år relaterat till föroreningarna i sjukvårdskostnader, sjukfrånvaro och produktionsstopp. De kinesiska myndigheterna ser allvarligt på problemen och har nu deklarerat ett War on Pollution. Öhman Global Hållbar har investerat i tre bolag som helt eller delvis drar nytta av processen att skapa en mer hållbar miljö i Kina:

1. **Huaneng Renewables Corp** genererar och säljer el från vindkraft och sol över hela Kina. Den kinesiska energimyndigheten höjde i början av mars målet för hur mycket vindkraft som landet ska producera. Detta ger Huaneng ökade affärsmöjligheter framöver och man räknar med att öka årets vinst med över 50 procent.
2. **Thermo Fischer Scientific** tillverkar analysinstrument och labbutrustning framförallt till läkemedelsindustrin. En sjättedel av bolagets intäkter kommer från instrument som mäter och analyserar luft- och vattenkvalitet och testar livsmedel. Bolaget växte med 15 procent i Kina förra året.
3. **Intertek** är ett engelskt bolag som utför tester, inspektion och certifiering av all sorts verksamhet inom energi, industri och jordbruk. I Kina har myndigheterna nu skärpt utsläppskraven för luft, vatten och jord. Många verksamheter ska testas och mätas av tredje part såsom Intertek.



Fredric Nyström,
chef ansvarsfulla investeringar

VIKTIG INFORMATION

Denna marknadskommentar har framställts av E. Öhman J:or Wealth Management AB, ett svenskt värdepappersbolag och E. Öhman J:or Fonder AB, ett svenskt fondbolag vilka båda står under Finansinspektionens tillsyn samt av Banque Öhman S.A., en bank som står under tillsyn av Commission de Surveillance du Secteur Financier i Luxemburg (tillsammans kallade "Öhman"). Brevet har upprättats som en tjänst för Öhmans kunder och potentiella kunder och det är avsett enbart för de mottagare som erhållit det direkt från Öhman. Brevet får inte vidareändras eller kopieras, helt eller delvis, till någon mottagare utan Öhmans skriftliga godkännande. Brevet får speciellt inte skickas till eller göras tillgängligt, och det är inte avsett att vara tillgängligt, för någon person eller något företag hemmahörande i ett land där publicering eller tillgängliggörandet är förbjuden enligt lag eller föreskrift eller på något annat sätt begränsad.

Marknadskommentaren är inte en investeringsanalys eller investeringsrekommendation enligt definitionerna för detta i tillämplig lagstiftning och det har inte upprättats i enlighet med tillämpliga regler som syftar till att säkerställa investeringsanalytikens oberoende. Varken brevet eller dess innehåll ska uppfattas som ett erbjudande, uppmaning eller rekommendation att göra en investering i något finansiellt instrument. Öhman tar inte ansvar för någon användning av informationen i denna marknadskommentar som investeringsunderlag eller för andra ändamål utan. All sådan användning ansvarar mottagaren själv för. Investeringar i finansiella instrument är förenade med risker som kan vara betydande. Investeringens avkastning och utveckling kan påverkas av många olika faktorer, där vissa kan vara specifika för det eller de företag som investeringen direkt eller indirekt avser medan andra kan bero på rådande marknadsläge och politiska förhållanden. Fluktuationer i växelkurser kan få investeringar och deras avkastning att öka och minska i värde.

En investering i ett finansiellt instrument bör alltid föregås av inhämtande och noggrann utvärdering av all information som investeraren bedömer är nödvändig för att förstå både möjlig avkastning för och risker förenade med den aktuella investeringen. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Finansiella instrument kan öka och minska i värde och investerare riskerar att inte få tillbaka det investerade beloppet. Skäliga ansträngningar har gjorts för att säkerställa riktigheten av informationen i denna marknadskommentar, men det kan aldrig uteslutas att den baseras på oreviderade eller icke verifierade siffror och källor. Öhman lämnar därför inga garantier avseende innehållets riktighet eller fullständighet. Fullständig information om Öhmans tjänster och fonder kan erhållas gratis från Öhman.

Kontaktinformation till avsändaren av denna marknadskommentar

E. Öhman J:or Wealth Management AB
Box 7244, 103 89 Stockholm
+46 8-407 58 00
556563-7039
www.ohman.se

E. Öhman J:or Fonder AB
Box 7837, 103 98 Stockholm
+46 20-52 53 00
556050-3020
www.ohman.se

Banque Öhman S.A.
P.O. Box 583, L-2019 Luxembourg
+352 26 73 731
B112.033
www.ohman.lu