

Ansvarsfulla investeringar – Vad har hänt under tredje kvartalet 2015?

Öhman var en av de första svenska kapitalförvaltarna att skriva under Montreal Pledge – ett internationellt initiativ där investerare förpliktigar sig att mäta och rapportera koldioxidavtrycket från sina fonder – och nu är även vår första koldioxidrapport klar. Det totala koldioxidavtrycket från Öhmans aktiefonder var 159,758 ton CO₂e, vilket är 19 procent mindre koldioxidintensivt än en motsvarande investering i respektive jämförelseindex.

Montreal PLEDGE

Klimatmötet i Paris närmar sig med stormsteg

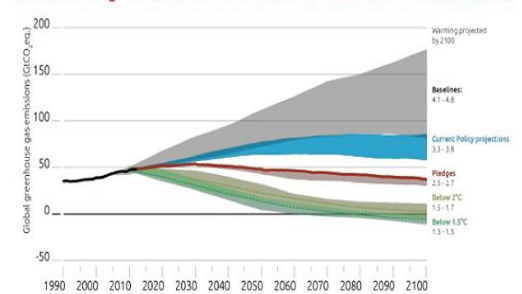
Om en och en halv månad träffas världens ledare i Paris för att diskutera hur FN:s klimatkonvention ska implementeras, det så kallade COP21-mötet. Det är för tjugoförsta gången gillt och nu finns tecken som pekar på att världens ledare ska lyckas enas om ett bindande klimatavtal. Något som talar för det är att ledarna efter 20 möten har lärt sig vilka förhandlingstekniker som inte fungerar. Den här gången har de därför valt att jobba bottom-up istället för top-down som till exempel vid Köpenhamns-mötet. Inför mötet har man begärt att de deltagande länderna redovisar vilka åtgärder som de är beredda att vidta för att deras land ska kunna bidra till att 2-gradersmålet nås. Det är en månad kvar till mötet och fler än 140 länder (bland andra USA, Kina, Ryssland och EU) har redan fastsatt målsättningar för att minska koldioxidutsläppen och öka andelen förnyelsebar energi.

Kommer vi att uppnå 2-gradersmålet?

Även om glaset verkar vara halvfyllt så kommer ett framgångsrikt möte i Paris sannolikt tyvärr inte leda till ett tillräckligt verkningsfullt avtal, det vill säga att vi inte kommer att uppnå 2-gradersmålet. En beräkning som Climate Action Tracker gjort, kommer fram till att om alla mål och medel förverkligas begränsas temperaturhöjningen till 2,7 grader över "förindustriell tid" år 2100 (se grafen till höger). En höjning som kommer att leda till omfattande miljö- och sociala påfrestningar.

En nöt att knäcka i Paris är finansiering av nödvändiga klimatåtgärder. Världens rika länder har lovat bidra med 100 miljarder dollar om året till år 2020 för att utvecklingsländerna ska kunna hantera klimatförändringarna. OECD har beräknat hur länderna lever upp till löftet. Även om finansieringen har ökat så saknades år 2014 nästan 40 miljarder dollar för att nå målet satt på årsbasis.

What warming would result from INDCs submitted as of 1 October 2015?



© www.climateactiontracker.org/
Climate Analysis of Policy
New Climate Pledge

* 5% 95th percentile of AR5 WGII scenarios in concentration category 7, containing 64% of the baseline scenarios assessed by the IPCC.
** Greater than 60% chance of staying within 2°C in 2100. Median and 10th to 90th percentile range. Pathway range excludes delayed action scenarios and any that deviate more than 5% from historic emissions in 2010.
*** Greater than or equal to 50% chance of staying below 1.5°C in 2100. Median and 10th to 90th percentile range. Pathway range excludes delayed action scenarios and any that deviate more than 5% from historic emissions in 2010.

Källa: Climate Action Tracker.

Det otillräckliga resultatet av de politiska besluten ställer krav på oss som investerare att hantera riskerna som följer med det.

Öhman var en av de första svenska kapitalförvaltarna att skriva under Montreal Pledge – ett internationellt initiativ där investerare förpliktigar sig till att årligen mäta och rapportera koldioxidavtrycket från sina fonder. Nu publicerar Öhman sin första koldioxidrapport och kan klä bolagets klimatansvar i siffror. Rapporten baseras på aktiefondernas innehav och marknadsvärden per sista juni 2015 och bolagets rapporterade koldioxiddata för 2013. Rapporten visar att det totala koldioxidavtrycket från våra aktiefonder är detsamma som invånarna i en mindre svensk stad släpper ut på årlig basis. [Läs mer på vår hemsida.](#)



Ökad medvetenhet och kunskap

Vår rapport till Montreal Pledge är första steget i en långsiktig process som syftar till att vi i större utsträckning ska integrera miljö- och sociala faktorer i vår förvaltning. Närmast på agendan står en intern workshop då vi med hjälp av externa konsulter ska diskutera resultatet av vår koldioxidmätning. De tre viktigaste lärdomarna för oss från den här övningen hittills är:

1. att vi fått en djupare förståelse för klimatrelaterade risker i portföljerna på bolags- sektor- och aggregerad nivå
2. att vi fått siffror och fakta för att kunna ha en givande diskussion med våra kunder
3. ökad medvetenhet och kunskap internt

Vi fortsätter arbetet tillsammans med andra investerare

Via flera olika forum och initiativ fortsätter vårt arbete tillsammans med andra investerare för att påverka företag och lagstiftare. Öhman deltar i bland andra [CDP](#) och "Institutional Investor Group on Climate Change" och baserar vår påverkansdialog på [Institutional investors expectations of corporate climate risk management.](#)

Nu ska skattegapet stängas

OECD publicerade nyligen en rapport där de slog fast att statskassorna varje år missar intäkter på 240 miljarder dollar på grund av många multinationella bolags avancerade skatteupplägg, det är lika mycket som cirka 10 procent av de totala potentiella intäkterna från bolagsskatten (sätt gärna det i relation till de 100 miljarder USD som behövs för att finansiera klimatåtgärder...). Ett sätt att mäta är att beräkna skattegapet, det vill säga skillnaden mellan den officiella skattesatsen i ett land och den effektiva skattesatsen ett företag betalar. Som visas på grafen bredvid har gapet i USA ökat de senaste 15 åren. I tider av ekonomisk åtstramning är det här pengar som politikerna gärna vill samla in.



Därför har OECD lanserat ett program för att åtgärda detta – Base Erosion and Profit Shifting (BEPS). OECD:s generalsekreterare Angel Gurría förklarade att BEPS syftar till att ”få ett slut på dubbel icke-beskattning”. Det här är en fråga som är viktig att hålla ett öga på för den långsiktige investeraren. Den intresserade kan läsa mer här:

<http://www.oecd.org/ctp/beps.htm>

2015 – året då vi pratar hållbarhet och sätter upp mål

UNEP Inquiry shows how to align global finance with sustainable development

är en rapport som publicerades i samband med IMF och Världsbankens årsmöte i början av oktober. I rapporten diskuteras hur de finansiella marknaderna kan bidra till att uppnå hållbarhetsmålen så att 2016 blir året då vi går till handling.

Två bolag har kommit tillbaka i våra indexfonder

Eutelsat har varit exkluderat sedan 2009 då det uppdagades att de stängt ner den enda oberoende tv-kanalen som sänder på kinesiska i Kina, efter påtryckningar från de kinesiska myndigheterna. Efter en trög start har Eutelsat öppnat sig alltmer för en dialog. De har sedan 2009 inte varit involverade i några liknande incidenter och de har antagit och börjat implementera policies för att skydda mänskliga rättigheter och yttrandefrihet.

Yahoo! har varit exkluderat sedan 2005 när det avslöjades att de vidarebefordrat e-post från en kinesisk regimkritisk journalist till de kinesiska myndigheterna. Eftersom Yahoo! då rörde identiteten kunde journalisten gripas och dömdes senare till tio års fängelse. Yahoo! har sedan 2005 vidtagit flera åtgärder för att stärka upp arbetet för yttrandefrihet och personlig integritet. Bland annat har de jobbat tillsammans med Global Network Initiativ för att utveckla sitt Business and Human Rights Program. Yahoo! har också sedan incidenten inträffade avvecklat sin verksamhet i Kina.

Vill du veta mer om vårt arbete med ansvarsfulla investeringar?

Vill du veta mer om Öhmans arbete med ansvarsfulla investeringar och träffa våra representanter så deltar vi vid följande två evenemang i Stockholm under november:

1. Öhman är prisutdelare vid CDP:s **Nordic Climate Leadership Seminar**
2. Öhman deltar som expert i paneldebatt vid Veckans Affärers **Climate Investment Summit**

Hoppas att vi ses vid något av ovanstående evenemang!

Se även viktig information på nästföljande sida.



Öhman deltog vid PRI:s årsmöte i London

Johan Malm, koncernchef på Öhman, och Martin Skancke, ordförande PRI Advisory Council, skriver under de sex principerna på PRI:s årsmöte i London i september.



Fredric Nyström,
chef ansvarsfulla investeringar

VIKTIG INFORMATION

Denna marknadscommentar 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.

Marknadscommentaren 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 marknadscommentar 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 marknadscommentar, 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 marknadscommentar

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