

## Ett grönare Kina, hållbar kreditbedömning och ny brittisk lag mot slaveri

I september hölls Principle of Responsible Investments (PRI) årsmöte i Singapore. Här samlades hela världens kapitalförvaltare med fokus på ansvarsfulla investeringar – givetvis var Öhman närvarade för att påverka utvecklingen i rätt riktning. I oktobers nyhetsbrev tar vi upp ett par av de viktigaste diskussionerna från Singapore, samt en ny brittisk lag med tydlig inverkan på hållbarhetsområdet.

### Kina tar viktiga steg för gröna investeringar

När Kina, tillsammans med USA, ratificerade Paris-avtalet i början av september togs viktiga steg för att klimatavtalet ska bli verklighet. Landet befinner sig just nu i en intressant fas och har lanserat ett åtgärds paket med 35 punkter för att skapa en grön ekonomi. I detta arbete spelar Kinas riksbank en aktiv roll.

Åtgärds paketet handlar bland annat om att skapa ett rikstäckande system för handel med utsläppsrätter samt att göra det enklare och billigare för banker att låna ut till gröna projekt. Ett annat viktigt åtgärdsområde är inriktat på att förbättra den kinesiska marknaden för gröna obligationer.

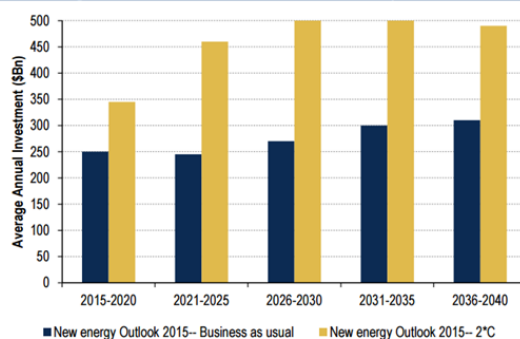
Världsmarknaden för gröna obligationer passerade i somras US\$150bn och under 2016 har nya obligationer till ett värde av US\$56bn emitterats. 73 nya emittenter har kommit ut på marknaden – alltifrån kinesiska banker, till amerikanska it-jättar som Apple. Kina är just nu den största aktören och står för 30 procent av nyemitteringarna.

### Att skapa en mer välfungerande marknad

Samtidigt är det svårt för länder som Kina att locka till sig hållbart kapital, vilket till största delen finns i OECD-länderna. En anledning till denna mismatchning är svårigheten för investerare att bedöma olika produkter och projekt i utvecklingsländerna. Det är helt enkelt svårt att veta "hur grön" en investering är.

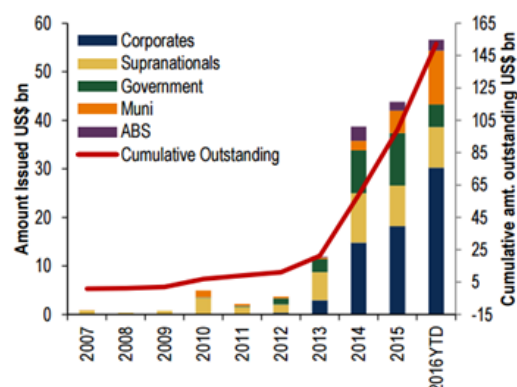
En talesperson från Peoples Bank of China uttalade vid årsmötet därför en tydlig ambition om att driva på för ökad standardisering och transparens. Genom att skapa vedertagna standarder som bygger på transparenta metoder kan en mer välfungerande internationell marknad för gröna investeringar växa fram.

Chart 22: Average Annual Investment Needs For Global New Renewable power



Source: Standard & Poor's Financial Services

Chart 3: Corporates leading growth in "Use of Proceeds" green bonds YTD (through September 30 2016)



Source: BoFA Merrill Lynch Global Research. Compiled from Bloomberg, CBI, company filings.

## Initiativ för hållbar kreditbedömning

Behovet av hållbarhetsanalys vid kreditbedömning är en fråga som är speciellt viktig vid ränteförvaltning. Idag saknas dock ett sammanhållet och transparent ramverk, vilket gör det svårt för investerare att förhålla sig till och använda bedömningarna. Vid årets konferens presenterades de första stegen mot en gemensam plattform på området.

Att risker kopplade till miljömässiga och sociala faktorer har potential att drastiskt påverka betalningsförmågan blir alltmer uppenbart. I takt med att dessa risker blir mer välkända ökar behovet av kreditbedömningar med hållbarhet som en integrerad del.

Även för oss på Öhman är detta en nödvändighet, inte minst vid investeringar i gröna obligationer – ett prioriterat område för oss. Det totala värdet på våra gröna obligationer är i dagsläget cirka 700 miljoner kronor, och under hösten har vi bland annat investerat i Castellums nya gröna obligation och köpt Stångastaden gröna 5-åring.

### Behov av en gemensam plattform

Flera kreditvärderingsinstitut vittnade på årets konferens om att efterfrågan på hållbara kreditbedömningar vuxit de senaste åren och accentuerats i och med Paris-avtalet.

Tyvärr har instituten haft svårt att kommunicera de hållbarhetsbedömningar som görs idag, bland annat på grund av mängden definitioner på området vilka gör det svårt att jämföra data mellan olika företag.

För att öka öppenheten och skapa bättre förutsättningar för investerare har PRI tagit initiativ till en gemensam plattform. Flera av de största aktörerna har förbundit sig till initiativet, bland andra Moody's och S&P Global Ratings. Vi på Öhman stödjer arbetet och deltar aktivt bland annat genom representation i den styrgrupp som bistår processen med råd och kommentarer.

## Slavarbete har inte försvunnit

I början av 2015 antogs en ny lag i Storbritannien – *Modern slavery act* – som ett försök att komma till rätta med det slaveri som än idag förekommer. Lagen träder i kraft nu i oktober och innebär att företag ska redovisa sitt arbete för att förhindra förekomsten av slaveri. Lagens utformning innebär att även svenska företag kommer att beröras.

Definitionen av modernt slaveri omfattar en rad brott mot mänskliga rättigheter; bland annat tvångsarbete, slavarbete, människohandel och barnarbete. Trots att det är förbjudet uppskattas att det idag finns 45,8 miljoner slavar i världen, som i många fall kan vara indirekt sysselsatta i multinationella företags leverantörskedjor.

Figure 1: Estimated number of people living in slavery worldwide in 2015



Source: Statista, Walk Free Foundation, <https://www.statista.com/chart/4937/modern-slavery-is-a-brutal-reality-worldwide/>

Alla företag som helt eller delvis bedriver verksamhet i Storbritannien och har en omsättning som överstiger 36 miljoner pund per år är skyldiga att följa lagen. Därmed kan svenska bolag med verksamhet i Storbritannien komma i fråga.

### **Konsumentsektorn löper störst risk**

Konsumentföretag löper störst risk att vara inblandade i slaveri, vilket beror på dels en stor andel outsourcad verksamhet, dels produkternas karaktär. Högriskvaror inkluderar ris, kryddor, te, kaffe, kakao och bomull. Klädföretag tillhör en högrisksektor på grund av sina inköp av bomull, läder och färdiga plagg.

Lagen kommer att leda till ett ökat fokus på frågan och sannolikt kommer de företag som arbetar systematiskt med uppföljning av leverantörskedjan vara minst riskexponerade.

Ännu är det för tidigt att bedöma effekterna av lagen, men att den kommer att leda till konsekvenser råder det ingen tvekan om. För företag som agerar proaktivt i frågan finns potentiella effektivitetsvinster att göra, eftersom bättre styrning och genomlysning av leverantörskedjan kan leda till effektivare resursanvändning. Å andra sidan, de företag som förhåller sig passiva riskerar dramatiskt ökade kostnader den dag investeringar krävs för att komma ikapp utvecklingen – för att inte tala om de enorma varumärkesförluster man riskerar.

När vi på Öhman träffar bolag verksamma i högrisksektorer kommer vi att lyfta frågan och uppmuntra dem att förbättra sitt arbete och vara transparenta.

I vårt nyhetsbrev lyfts aktuella frågor och utmaningar som vi och branschen möter. Ambitionen är att ge en ärlig inblick i hur finansmarknaden tar ansvar för en mer hållbar framtid. Jag som skriver heter Fredric Nyström och är chef för ansvarsfulla investeringar på Öhman, men hela vårt team och även andra intressenter är med och bidrar med sina perspektiv. **Med dessa ord önskar jag er alla en trevlig fortsättning på hösten!**



**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 vidareändas 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](http://www.ohman.se)

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

Banque Öhman S.A.  
P.O. Box 583, L-2019 Luxembourg  
+352 26 73 731  
B112.033  
[www.ohman.lu](http://www.ohman.lu)