

Ansvarsfulla investeringar – Vad har hänt under första kvartalet 2015?

Även om vi nu tar ett stort steg framåt genom att utveckla hela vårt utbud mot ansvarsfulla investeringar, så är ämnet inte nytt för oss. Öhman har förvaltat etiska fonder och en miljöfond sedan slutet av 90-talet. Vi har även flera så kallade gröna obligationer i våra räntefonder (idag har vi investerat cirka 100 mkr i gröna obligationer). Genom vårt arbete är vi del av en internationell trend. Antalet investerare som arbetar med ansvarsfulla investeringar ökar och en allt större andel av det totala förvaltade kapitalet faller in under paraplyet. I Europa växer marknadsandelen för hållbara investeringar snabbare än den totala marknaden för förvaltad kapital. 2012 täcktes 49 procent av det totala förvaltade kapitalet i Europa av någon typ av policy för ansvarsfulla investeringar, 2014 var den siffran 59 procent. Och Sverige är en av de marknader som växer allra snabbast.

Vi väljer bort placeringar i inhumana vapen

Vid årsskiftet trädde vår nya policy för ansvarsfulla investeringar i kraft. Det innebar bland annat att vi avyttrade samtliga innehav i bolag involverade i anti-personella landminor, klusterbomber eller kärnvapen. En lista som redovisar exkluderade bolag hittar du på vår hemsida.



Frågan på allas läppar – hur hanterar man klimatförändringar i sina investeringar?

Vi ser ett ökat tryck på många professionella investerare att de ska bli "fossil-fria" – det vill säga att de inte ska äga innehav i bolag med betydande reserver av fossila bränslen (kol, olja och gas). Trenden började med att ett antal universitet i USA, bland annat Stanford University, beslutade att avyttra sina innehav. Vad är då anledningen till detta? En anledning är att man tror att dessa investeringar kommer att stranda, det vill säga att de kommer att bli värdelösa då ökade regleringar (nationella och internationella) för att minska utsläppen av växthusgaser leder till att bolag som sitter på reserverna måste lämna dem kvar i marken. Flera studier visar på att de globala fossila reserverna är uppskattningsvis tre gånger högre än vad vi får använda fram till 2050 om vi ska nå målet på max två grader i global temperaturhöjning. En annan anledning till att investera fossilfritt är att man inte vill vara med och finansiera verksamheter som leder till



Redan 2011 hade världen använt över en tredje del av koldioxidbudgeten som sträcker sig till 2050. Bara 20 procent av de totala reserverna kan användas, vilket gör att 80 procent av tillgångarna tekniskt sett är oanvändbara. Källa: Carbon Tracker Initiative.

allvarliga problem för människor och miljö. Vi ser nu hur olika investeringsstrategier utvecklas för att hantera riskerna med klimatförändringar. Exkluderingar är en, en annan är att undervikta bolag med koldioxidintensiva tillgångar. Förespråkarna för den senare metoden hävdar att man, genom att vara kvar i bolagen, skapar incitament för dem att ändra sina strategier och till exempel satsa mer på effektiviseringar och förnyelsebar energi.

Strategin man väljer ska vara genomtänkt, rimma med uppsatta mål och harmonisera med den övergripande förvaltningsstrategin. Oavsett vad man tycker och vilken strategi man än väljer så har debatten satt tummen på en viktig punkt – att ingen investerare kan förbli likgiltig inför de utmaningar klimatförändringarna innebär, och budskapet till marknad och lagstiftare är att investerare bryr sig.

Två bolag välkomna tillbaka in i index-värmen

Det är med stor glädje som vi kan konstatera att två påverkansdialoger gått i mål. Efter nästan fem års påverkansdialog med **BP** och **Anadarko** har bolagen kommit så långt i sina åtgärdsprogram att vi kan inkludera bolagen igen i våra indexfonder. De båda bolagen har varit uteslutna ur de etiska indexfonderna sedan november 2010 eftersom de var involverade i den omfattande olyckan i Mexikanska Gulfen i april 2010, BP som operatör och Anadarko som partner, då oljeplattformen Deepwater Horizon exploderade. Totalt 11 människor omkom och stora mängder olja läckte ut med omfattande skador på natur och den lokala ekonomin som följd. Det fastslogs efter incidenten att inblandade bolag brustit i sitt förebyggande arbete med hälsa och säkerhet och därmed brutit mot UN Global Compacts princip 1 om mänskliga rättigheter och 7 och 8 om miljö.

Vår konsult för aktivt ägande, GES, har på vårt och andra investerares uppdrag bedrivit dialog med både BP och Anadarko under åren vilket gett information som gör att vi nu kan konstatera att konventionsbrotten upphört. BP publicerade i ett tidigt skede en incidentrapport där de förpliktigade sig till att förbättra arbetet med hälsa, säkerhet och miljö i hela bolaget. Som ett led i arbetet infördes flera nya roller samtidigt som ett par nyckelperson byttes ut – bland andra bolagets VD.

Vid bolagets årliga hållbarhetsdag i London i december 2014, där Öhman deltog, kommunicerade BP att de åtgärdat 97 procent av rekommenderade åtgärder i incidentrapporten. Det som kvarstår på åtgärdslistan jobbar bolaget med just nu och det ska vara åtgärdat i början av 2016.

Anadarko hade initialt utgångspunkten att det var BP som brustit i sitt ansvar och att det var normalt att de som partner i projektet inte varit involverade i driften. Trots det har bolaget de senaste åren gjort betydliga förstärkningar av sitt arbete med hälsa, säkerhet och miljö. Bland annat har de etablerat en CSR kommitté och med hjälp av externa oberoende konsulter utvecklat ett förbättringsprogram. Implementeringen av uppsatta åtgärder rapporteras löpande på hemsidan. Genom tät dialog med bolaget har vår konsult GES erhållit information som bekräftar att Anadarko har genomfört omfattande förbättringar och att verksamheten nu är i linje med internationella riktlinjer.



Sammantaget innebär åtgärderna som BP och Anadarko vidtagit att bolagen nu uppfyller våra revisionskriterier och bolagen kan återigen ingå i våra fonder. Första handelsdagen i juni investerar Öhman Etisk Index Europa i bolaget BP och Öhman Etisk Index USA i bolaget Anadarko.

Öhman påbörjar påverkansdialoger

Under februari har vi påbörjat dialog med 20 bolag per brev. Det är första steget i en påverkansdialog med bolag som systematiskt och omfattande bryter mot internationella konventioner. Några av bolagen har hunnit återkomma med svar, dock utan några större överraskningar i innehållet. Svaret från Transocean innehöll dock positiva nyheter. Mer om detta kan du läsa om på vår hemsida.

Genom vårt deltagande i CDP – ett globalt initiativ stött av 700+ investerare – arbetar vi för att företag ska förbättra sitt miljöarbete och reducera sin negativa påverkan på klimatet. Genom regelbunden dialog med företag och tydliga krav på redovisning av klimatarbetet, arbetar CDP med att förändra företagets arbetssätt och att förhindra dramatiska klimatförändringar. Även med dessa 260 bolag inleddes dialog per brev under februari. Syftet med dialogen är att bolagen tydligt ska redovisa klimatarbetet och att bolagen i ett standardiserat format ska rapportera klimatdata. Detta möjliggör för oss och andra investerare att bedöma och jämföra bolag för att sedan fatta rätt investeringsbeslut.

Dags att rösta!

Att allt fler investerare börjar bli mer aktiva visar sig genom att antalet aktieägarförslag vid vårens bolagsstämmor är fler än någonsin. I USA (där det finns bäst statistik) har det lagts fler än 430 förslag som ägarna ska rösta om.

Vi har identifiera ett antal aktieägarförslag som vi kommer att stödja. Ett av dem är ett förslag som har lagts på Shells bolagsstämma. Där vill förslagsställarna att bolaget ska;

- rapportera utförligt om hur de arbetar för att reducera egna utsläpp av växthusgaser
- utvärdera tillgångsportföljens motståndskraft vis-a-vis olika långsiktiga energiscenarier post-2035
- redovisa vilka planer bolaget har vad gäller forskning och utveckling av energi med låga koldioxidutsläpp
- ta in hållbarhetsfaktorer i bonussystemen
- redovisa hur lagstiftare påverkas

Det ovanliga med förslaget är att det i god tid innan stämman fått stöd från Shells egen styrelse. Redan detta är en stor framgång för de aktiva ägarna.



Antalet påverkansdialoger som Öhman bedriver tillsammans med andra investerare, fördelat på "UN Global Compact":s principer; miljö= gult, mänskliga rättigheter = rött, arbetsrätt = grönt och korruption = orange.



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

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