

En intensiv vår för ansvarsfulla investeringar

När försommaren nu är här vill vi passa på att berätta om några av vårens aktiviteter. Det blir ett axplock där vi bjuder på tre olika nyheter. Först pratar vi med Erika Wranegård, ränteförvaltare här på Öhman, om den heta marknaden för gröna obligationer. Dessutom visar vi praktiska exempel från vårt påverkansarbete, dels i form av ett bolag som vi uteslutit, dels en framgångsrik påverkansdialog där vi nått fram och skapat hållbara resultat.

Gröna obligationer på stark frammarsch

Marknaden för gröna obligationer växer explosionsartat. Från att Världsbanken 2008 gav ut den första gröna obligationen har totalt 200 miljarder dollar emitterats med syfte att finansiera hållbara projekt. Vår ränteförvaltare Erika Wranegård gjorde nyss en resa till Nederländerna där fokus var att studera investeringsmöjligheterna inom hållbara vattenprojekt. I det här nyhetsbrevet samtalar vi med henne om de insikter hon fick under resan och marknads utveckling i allmänhet.



Marknaden för gröna obligationer har vuxit mycket snabbt – kommer vi att fortsätta se en liknande utveckling?

Absolut – vi fortsätter att se ett starkt intresse från investerare. De senaste åren har kunskapen, och därmed investeringsviljan, höjts betydligt. På utbudssidan ser vi att fler och fler länder ansluter sig till marknaden. Under förra året började exempelvis Kina lansera gröna obligationer, något som givetvis bidrog till att stärka utbudet av investeringsmöjligheter.

Kan du kort förklara vad som definierar en grön obligation?

En grön obligation är ett sätt för exempelvis stater eller bolag att låna upp finansiering till ett specifikt hållbarhetsprojekt. Emittenten följer oftast Green Bond Principles ramverk, vilket består av fyra grundpelare. Dessa handlar om vad det upplånade kapitalet används till, hur projektet utvärderas, transparens kring hantering av upplånat kapital samt rapportering. När vi på Öhman granskar en grön obligation tittar vi på att den uppfyller ramverket. Givetvis utvärderar vi även varje investeringsmöjlighet utifrån vår egen bolags- och hållbarhetsanalys.

Hur kom det sig att du åkte till Nederländerna för att lära dig om vatten?

Vatten har en mycket tydlig koppling till världens hållbarhetsutmaningar. I takt med att jordens befolkning ökar i antal ökar efterfrågan på vatten drastiskt. För att denna ökade efterfråga inte ska leda till klimatförstörelse, och följaktligen enorma kostnader, krävs satsningar i vatteninfrastruktur. OECD har estimerat de ekonomiska kostnaderna om inga investeringar görs till flera hundra miljarder dollar per år. Nederländerna har en lång historia av att vara beroende av, och även värna, sina vattenresurser. Därför samlades en grupp europeiska förvaltare där för att lära sig mer inom området.

Du nämner starka ekonomiska skäl för att investera i hållbara lösningar. Finns det något som hindrar marknadsutvecklingen?

Den största bromsklossen är förmodligen bristen på investeringsmöjligheter. Det var något som blev tydligt under resan till Nederländerna. Vid slutet av resan, när vi i två dagar fått lära oss om behovet av mer investerat kapital, presenterades endast ett konkret investeringsalternativ inom vatten!

Vad är anledningen till denna mismatch mellan investeringsvilja och investeringsmöjligheter?

För att fler emittenter ska ansluta sig till marknaden krävs att bolagen förbättrar sin kunskap om hur hållbarhet kan stärka affärsmodellen. Men man ska inte glömma att marknaden rör sig snabbt i rätt riktning. I Sverige utreds för närvarande hur vi kan förbättra marknaden för gröna obligationer. Det ska bli spännande att läsa vad utredningen presenterar i december. Exempelvis skulle Sverige kunna följa Polen och Frankrikes spår och lansera en grön statsobligation. När vi ser en obalans mellan tillgång och efterfrågan, som råder på den gröna obligationsmarknaden just nu, ger det en god avkastning för investerare som får tilldelning i primärmarknadstransaktioner.

Vilken roll spelar en aktör som Öhman för att driva utveckling framåt?

Öhman, och även andra förvaltare, fyller en viktig funktion genom att lyfta frågan om hållbara investeringsmöjligheter hos bolagen. På så vis pressar vi på för att höja medvetenheten och kompetensen på området. Hållbart kapital startade som en gräsrotsrörelse och drivs fortfarande till stor del av ett personligt engagemang. Att aktörer som Öhman också engagerar sig i frågan påskyndar givetvis utvecklingen.

Ordet "gräsrotsrörelse" är nog inte något alla förknippar med kapitalförvaltning!

Nej, inte historiskt sett. Men kapitalförvaltning handlar om att förvalta kapital på bästa sätt till nästa generation. Med ökad insikt om människans miljöpåverkan ser kapitalägare nu ett behov av en ansvarsfull förvaltning. Ett exempel är utvecklingen efter att Donald Trump valdes till president. Hans tillträde innebar att inflödet i hållbart kapital ökade markant. Även Kinas omställning till en grön ekonomi är drivet av befolkningens önskan om en hållbar miljösituation. På så vis är det en gräsrotsrörelse – en rörelse vi på Öhman gärna vill bidra till.

En framgångsrik påverkansdialog och ett bolag som uteslutits

Två praktiska exempel från vårt påverkansarbete, dels i form av ett bolag som vi uteslutit, dels en framgångsrik påverkansdialog där vi nått fram och skapat hållbara resultat.

Öhman utesluter Phillips 66 efter brott mot mänskliga rättigheter

I september 2016 uppgav FN:s särskilda rapportör om ursprungsbefolkningars rättigheter att det amerikanska Dakota Access Pipeline-projektet (DAPL) utgjorde stora risker för befolkningen på Standing Rock Sioux-reservatet i USA.

Det amerikanska bolaget Phillips 66 är delägare i projektet med ansvar för byggnationen av DAPL – en oljeledning mellan North Dakota och Illinois. Rörledningen är planerad att passera nära stammens reservat under Missouri-floden, huvudkällan för dricksvatten. Rörledningens risker innefattar vattenförorening och förstörelse av heliga platser.

FN:s rapportör menar bland annat att stammen inte effektivt rådfrågats och inte heller gett sitt samtycke till den aktuella dragningen av rörledningen. De inblandade aktörerna har även ansetts neka ursprungsbefolkningen tillgång till information om projektet. Detta är brott mot UN Global Compacts principer om mänskliga rättigheter.

Öhman har fört samtal med både Phillips 66 och representanter från Standing Rock. Målsättningen har varit att hitta en lösning på situationen, där projektet kan färdigställas men utan risk för den lokala befolkningen. Dessvärre har samtalen inte lett till önskade resultat och Öhman har därför valt att utesluta Phillips 66 och sälja av sitt innehav.

Positivt resultat i påverkansdialog med H&M

Under flera år har Öhman tillsammans med GES fört dialog med H&M gällande problem i leverantörsleden för bomull. Redan 2009 riktades anklagelser mot H&M för att via produktionen i Bangladesh använda bomull från Uzbekistan, ett land som är känt för att systematiskt kränka arbetares rättigheter. Myndigheterna i Uzbekistan stänger exempelvis ner skolor för att i stället tvinga studenter att arbeta på bomullsfälten, vilket leder till barnarbete och slavliknande arbetsvillkor.

På grund av komplexa och omfattande leverantörskedjor har det varit svårt för H&M att garantera att uzbekisk bomull inte förekommer i deras kläder. Dessutom har anklagelser riktats mot företaget gällande arbetares rättigheter i Indien, Etiopien, Turkmenistan, Turkiet och Kambodja.

Mot bakgrund av denna situation har dialog förts med H&M för att säkerställa arbetsvillkoren i produktionen. H&M har under hela resan agerat på ett öppet och konstruktivt sätt, där man transparent har redovisat vilka insatser som implementerats. Bland annat har man implementerat system som ska göra det möjligt att spåra var bomullen kommer ifrån. Dessutom har man bett svenska ministrar ta upp frågan om barnarbete i möten med uzbekiska politiker.

Även om H&M har mycket kvar att göra inom hållbarhetsområdet är företaget en föregångare som visar vägen för andra bolag i branschen. H&M har ett uttalat mål om att 2020 endast använda sig av "Better Cotton", alltså bomull som antingen är organisk eller återanvänd. Sammantaget gör vi bedömningen att ärendet i nuläget kan anses avslutat.

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 förhoppning om en trevlig sommar!



Fredric Nyström, *chef ansvarsfulla investeringar*

Stockholm i juni 2017

Se även viktig information på nästföljande sida.

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 investeringsanalytikerns 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

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