

Uppföljning – externa fondförvaltares hållbarhetsarbete

2022



Inledning

I juni 2021 meddelade SPP/Storebrand att nya hållbarhetskrav ställs på kapitalförvaltare där klimat och biologisk mångfald står i fokus. Kapitalförvaltare vars fonder erbjuds SPPs kunder förväntas nu åta sig ett mål om nettonollutsläpp i enlighet med Parisavtalet samt bedriva ett aktivt arbete för bevarandet av biologisk mångfald. Detta kommunicerades såväl offentligt som i ett särskilt brev till samtliga externa fondförvaltare som SPP samarbetar med. Följande förväntansbild på målsättningar kopplat till klimatförändringarna har ställts:

- Klimatneutralitet i investeringar till senast 2050.
- Delmål om att reducera växthusgaser i alla investeringar.
- Jobba aktivt för att minska utsläpp och bevara biologisk mångfald.

Som uppföljning och för att kunna göra en nulägesanalys skickas en enkät ut under början av 2022 i samarbete med hållbarhetsplattformen Position Green. Där har kapitalförvaltare fått svara både kvantitativt och kvalitativt på frågor relaterade till klimatmål, kortsiktiga klimatmål, aktiv påverkan kopplat till biologisk mångfald och Science Based Targets. Enkäten kommer att skickas ut varje år och resultaten att följas upp. Det finns i dagsläget ingen deadline för när en förvaltare måste ha satt detta mål, utan fokus kommer till en början vara att försöka påverka externa förvaltare och visa på vikten av dessa mål för oss. På så vis tror vi att det skapar en större skillnad för hållbarheten i världen än om vi direkt exkluderar en förvaltare. Om fondförvaltaren i förlängningen visar på en ovilja eller ointresse av att uppfylla förväntansbilden kommer det dock att resultera i konsekvenser för möjligheten att erbjuda fondförvaltarens fonder till SPPs kunder.

Minimikrav vid inval av fondförvaltare och externt förvaltade fonder

För att en fond ska kunna erbjudas SPPs kunder i ordinarie fondutbud behöver såväl fond som förvaltarteam genomgå en bedömning utifrån flera olika parametrar, där historisk avkastning och avkastningspotential är en sådan, och hållbarhet en annan. Fonden får ett betyg från 0-6 för varje parameter. Bra resultat på en parameter kan aldrig väga upp för ett dåligt resultat på en annan, utan varje utvärderat område måste komma över en lägstanivå i den betygsättning som görs för att fonden ska bli aktuell. Minimikrav för att kunna väljas in:

- Betyget inom parametern hållbarhet ska vara minst 3 poäng av 6 möjliga.

Hållbarhet är en central och integrerad del av hela investeringsprocessen, och varje enskild fond som är aktuell för inval i vårt fondutbud värderas utifrån både kvalitativa och kvantitativa parametrar. I betygsättningen bedöms fondens mandat och innehåll men även aspekter hos fondförvaltaren såsom organisationen, förvaltarteamen och förvaltarnas påverkansarbete. Informationen som samlas in från externa förvaltare som ingår i fondutbudet är omfattande och informationsinsamlingen sker i varje skede av investeringsprocessen.

Nya fondförvaltares portföljer jämförs även med den exkluderingslista som gäller för alla interna investeringar i Storebrandkoncernen och förvaltarens inställning till dessa bolag samt risknivån i dem diskuteras. SPPs egen hållbarhetsrating, som tar hänsyn till både ESG-risk och hur väl varje verksamhet är positionerad för att stötta FN:s 17 hållbarhetsmål (SDGerna), vägs också in vid inval av nya fonder. Interna bedömningar och utvärderingar kompletteras med externa analyskällor.

Fördelning – koncernens egenförvaltade fonder vs. externa fondförvaltares fonder

SPP har ett ordinarie fondutbud tillgängligt för alla våra kunder. Dessutom finns separata fondutbud för de fall då kunden följer ett visst kollektivavtal eller blir kund hos oss via en försäkringsförmedlare. I samtliga fondutbud finns totalt 174 olika fonder fördelade på 56 fondförvaltare. Utav de 174 fonderna förvaltas 31 internt i SPPs svenska systerbolag Storebrand Fonder AB, vilka alltid följer SPPs hållbarhetskriterier att exempelvis exkludera bolag som producerar eller distribuerar fossila bränslen, tobak och vapen. I tillägg finns 10 fonder som också förvaltas internt i Storebrandkoncernen men i våra norska förvaltarbolag. Totalt är 78% av kundkapitalet i koncerninterna fonder, och 82% av antalet kunder sparar i någon av dessa fonder. Storebrandkoncernens har följande hållbarhetsmål:

- Det samlade kapitalet i våra investeringar ska ha nettonoll koldioxidutsläpp senast 2050
- Koldioxidintensiteten i noterade aktier, obligationer och fastigheter ska minska med 32% mellan 2018 och 2025
- Vi ska ha en portfölj fri från avskogning senast 2025, och biologisk mångfald är ett av fyra prioriterade påverkansområden
- Storebrand har åtagit sig att sätta Science Based Targets och ska få dessa validerade under 2023.
- Storebrand har signerat såväl Net Zero Asset Owner Alliance och Net Zero Asset Managers Initiative

Övriga 41 fonder förvaltas av 54 externa fondförvaltare. Dessa fonder går som beskrivits i föregående stycke igenom en gedigen bedömnings- och beslutsprocess innan de kommer in i fondutbudet och följs upp kontinuerligt. För att följa upp de utökade förväntningarna från 2021 om målsättningar och ambitioner skickas årligen en enkät ut till alla dessa förvaltare, från och med 2022. Resultatet presenteras i denna rapport.

Fokus i denna rapport ligger på de 54 externa fondförvaltarna. Därmed är inte data för Storebrandkoncernen och internt förvaltade fonder med i de presenterade siffrorna trots att en majoritet av allt kapital och alla kunder sparar i dessa, och att Storebrandkoncernen uppfyller de förväntningar vi ställer på andra. Datan är insamlad i början av 2022 och kan ha ändrats därefter. Det kommer att följas upp igen under 2023.

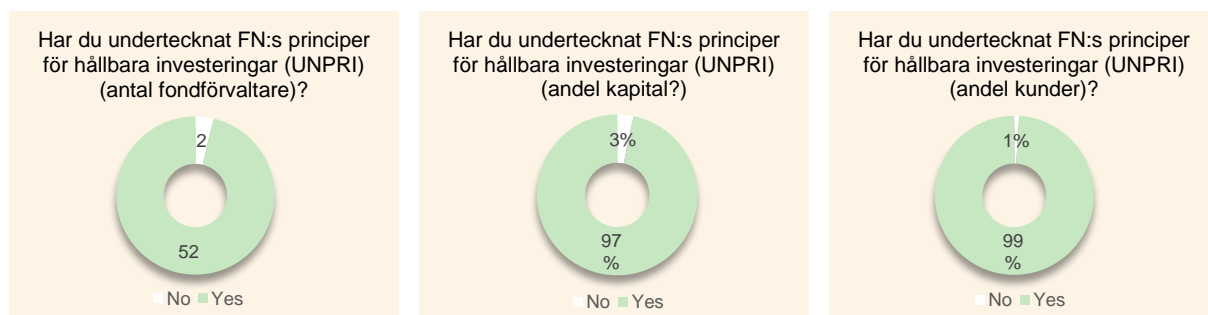
För en fullständig bild av de externa fondförvaltarnas hållbarhetsarbete räcker det självklart inte med att enbart titta på angivna svar i en enkät. Genom att analysera svaren ges dock en indikation på hur fondförvaltarna värderar hållbarhet och en grund att utgå från för hur SPP ska följa upp det fortsatta arbetet med dem.

Resultat enkätsvar

FN:s principer för hållbara investeringar (UNPRI)

FN:s principer för hållbara investeringar är ett globalt initiativ för investerare med syftet att öka det ansvarfulla agerandet inom hållbarhet, som definieras som Environmental, Social och Governance-frågor (ESG). De som skriver under åtar sig bl.a. att beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i investeringsanalyser och placeringsbeslut, och vara aktiva ägare. Initiativet är frivilligt men betraktas numera som en hygienfaktor.

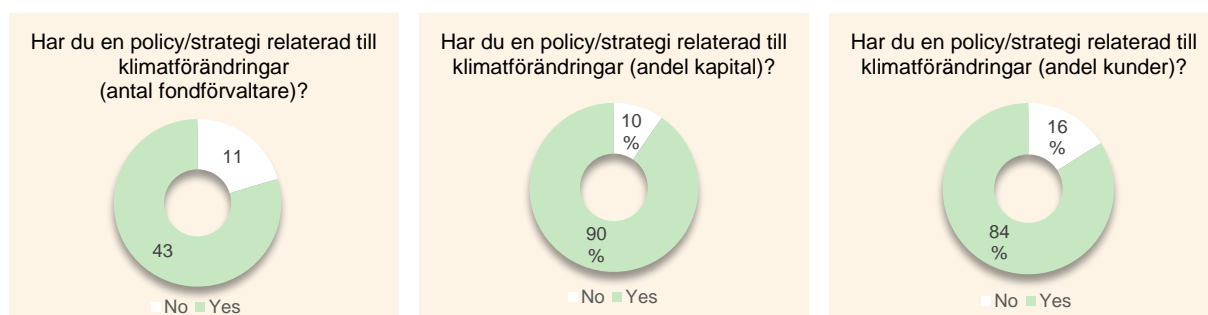
52 fondförvaltare har signerat UNPRI. Två bolag har ännu ej signerat, varav i det ena fallet har det sina naturliga förklaringar att de är i process att fusioneras ihop med en annan del av verksamheten (som har signerat UNPRI) och kan därmed inte kan signera medan processen pågår. Den återstående fondförvaltaren som ej signerat för Storebrand/SPP dialog med. 97% av kapitalet och 99% av kunderna finns dock hos de fondförvaltare som har signerat UNPRI.



Policy kopplad till klimatförändringarna

Om man har signerat UNPRI ska man som sagt arbeta med ansvarfulla investeringar och ta hänsyn till hållbarhet i investeringarna. Men för att få en tydligare bild av vad fondförvaltarna gör specifikt för klimatet, hur tydligt de integrerar det och vilka ambitioner de har, har de även fått en fråga om det finns en policy/strategi relaterad till klimatförändringar. För att kunna jobba mot och nå klimatmål är det viktigt att det finns en strategi/policy på plats.

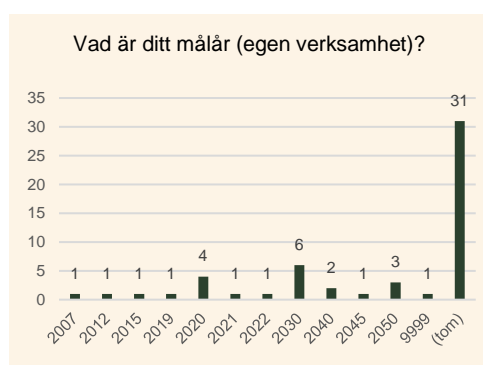
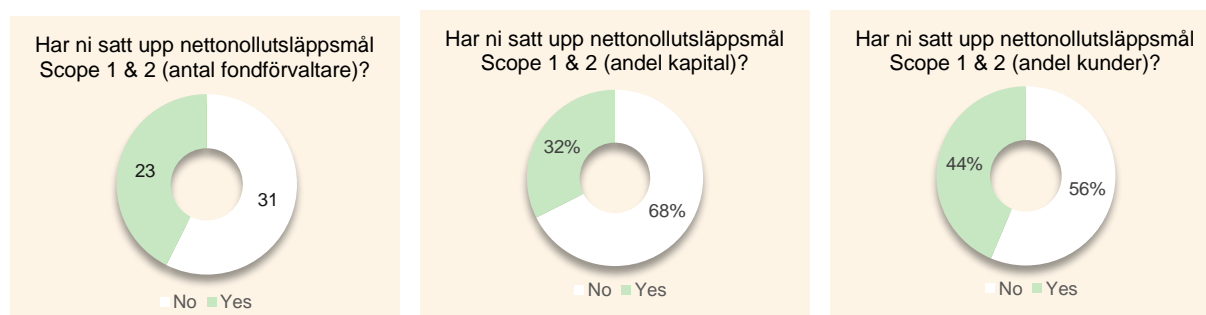
43 bolag har fyllt i att de har en klimatpolicy/strategi, 11 bolag lämnar ingen uppgift på detta. Merparten av kapitalet och kunder (90% resp. 84%) ligger hos förvaltare som har en strategi/policy som rör klimatförändringar.



Nettonollutsläppsmål för egen verksamhet (scope 1&2)

Ett första steg i ett företags klimatarbete är att säkra att man minskar utsläppen från sin egen verksamhet. Där har man störst påverkansmöjlighet. The Green House Gas Protocol (GHG Protokoll) är den mest etablerade redovisningsstandarden för att beräkna och redovisa sina utsläpp av växthusgaser. Protokollerna delar in utsläppen i scope 1,2 och 3 beroende på om utsläppen kommer från egen verksamhet eller från aktiviteter i verksamheter som inte organisationen äger eller kontrollerar. Utsläpp från egen verksamhet kallas för scope 1- och 2-utsläpp. Scope 1 omfattar de utsläpp som sker i den egna verksamheten (direkta) till exempel bränsleförbränning från fordon som organisationen äger eller kontrollerar. Scope 2 omfattar utsläpp (indirekta) från inköpt elektricitet, ånga, värme och kyla. Scope 3 omfattar alla andra indirekta växthusgasutsläpp som sker i värdekedjan och därmed ligger utanför ett företags gränser. (källa: GHG Protocol)

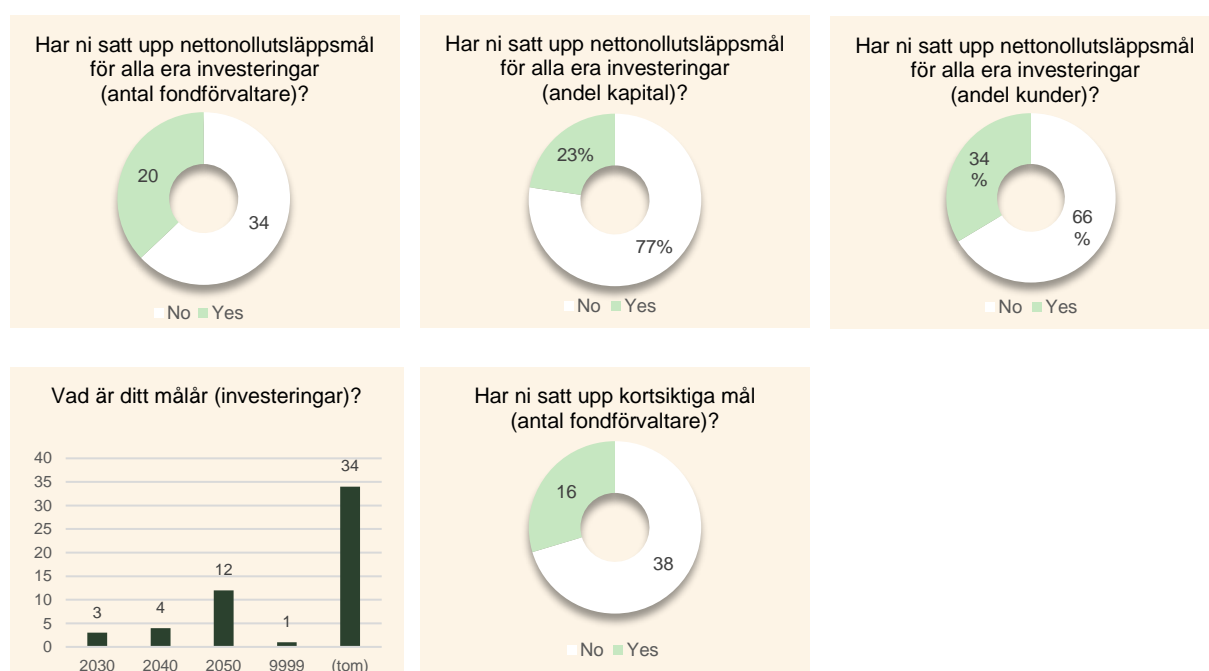
31 fondbörvaltare har ej uppgett något nettonollutsläppsmål för egen verksamhet (scope1&2). Hos dessa finns 68% av kapitalet och 56% av kunderna. 9 förvaltare har redan uppnått målet innan eller under 2021. En följdfråga ställdes om huruvida bolaget har nått eller tänker nå målen via klimatkompensation. 8 bolag kommenterar att de klimatkompenserar för sina utsläpp. Övriga lämnar ingen kommentar, men det är troligt att samtliga som har uppnått målet har gjort det med hjälp av klimatkompensation. Framåt blir det viktigt att förstå om de ändå gör något för att årligen minska sina utsläpp och därmed minska behovet av klimatkompensation.



Nettonollutsläppsmål för investeringar

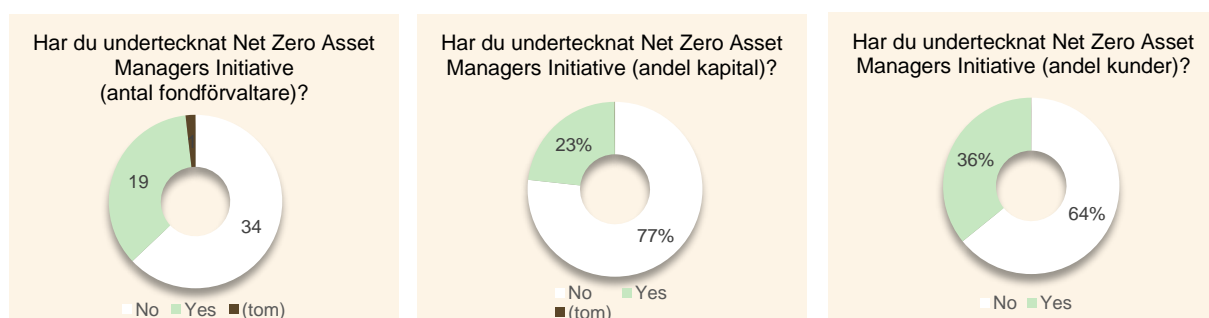
För fondförvaltare är de egna utsläppen ofta en liten del av de totala utsläppen som man står bakom. De största utsläppen sker i bolagen man investerar i (Scope 3). Storebrandkoncernen förväntar sig att externa fondförvaltare ska ha netto-noll utsläpp av växthusgaser senast år 2050, i linje med Parisavtalet, och att konkreta steg sker mot det. Netto-noll innebär att samma mängd växthusgaser ett bolag släpper ut ska också reduceras ur atmosfären så att balans uppnås.

Utav de 20 fondförvaltare som har satt upp ett nettonollutsläppsmål för investeringar, har 19 satt ett målar senast 2050, vilket ligger i linje med Storebrand/SPP:s mål. Ett bolag har inte uppgett ett giltigt målar och det behöver följas upp. Tillsammans innehar dessa bolag 23% av kapitalet och 34% av kunderna. 34 bolag har ej satt upp ett målar. Vad gäller kortsiktiga mål uppger 38 bolag att det arbetet ej har påbörjats medan 16 fondförvaltare även har kortsiktiga mål.



Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMi)

Ett sätt för fondförvaltare att visa att de har satt seriösa mål är genom att underteckna Net Zero Asset Managers Initiative, ett initiativ som lanserades i december 2021. Genom att underteckna NZAMi har bolaget förbundit sig att nå målet om nettonollutsläpp. 19 bolag har gjort detta, vilka representerar 23% av kapitalet och 36% av kunderna.



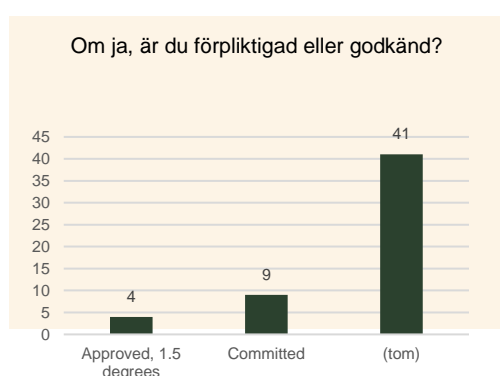
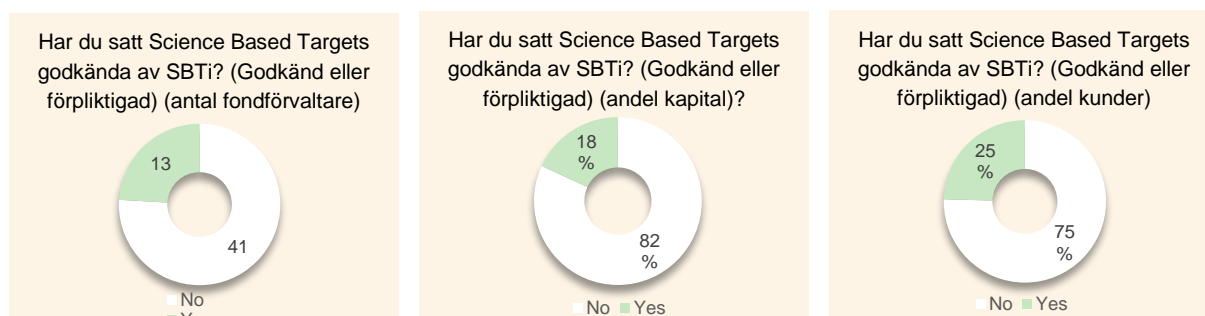
Science Based Targets Initiative (SBTi)

Ett annat sätt att visa att man har trovärdiga planer för att minska sina utsläpp är Science Based Targets Initiative (SBTi). Det är ett ramverk för företag för att sätta vetenskapligt baserade klimatmål som går i linje med vad som krävs för att vi ska klara målsättningarna enligt Paris-avtalet, dvs. att inte överstiga en temperaturökning på 1,5 grader. För att få sitt SBTi-mål godkänt ska hela scope 1 & 2 inkluderas. Är scope 3 utsläppen 40% eller mer av de totala utsläppen (scope 1, 2 & 3) ska verksamheten också sätta scope 3 mål. För att sätta ett scope 3 mål så ska 2/3 eller mer av utsläppen i scope 3 inkluderas (dock kan egna utsläpp i scope 3 som t.ex flygresor och pendling till jobbet exkluderas). Finansiella instituts största negativa klimatpåverkan sker via investeringarna, och därför är det relevant att fondförvaltare sätter mål enligt ramverket, inklusive scope 3.

SBTi innefattar tre metoder för att fastställa mål för scope 3 portföljutsläpp, Sectoral Decarbonisation Approach (SDA), Temperature Rating Approach och SBTi Portfolio Coverage Approach. SDA-metoden är utvecklad för sektorer med stora växthusgasutsläpp som t.ex fastighets- och bolånerelaterade investeringar, elproduktion, stålproduktion, luftfart etc. Temperature Rating Approach är ett sätt för finansiella institutioner att fastställa aktuell temperaturvärdering av sina portföljer och samarbeta med portföljbolag för att sätta långsiktiga ambitiösa temperaturmål.

Storebrand/SPP använder sig av den tredje metoden, SBTi Portfolio Coverage Approach – en engagemangsbaserad metod där bolag fastställer sina egna SBTi-godkända vetenskapsbaserade mål så att finansinstitutet är på en linjär bana mot 100% portföljteckning senast 2040.

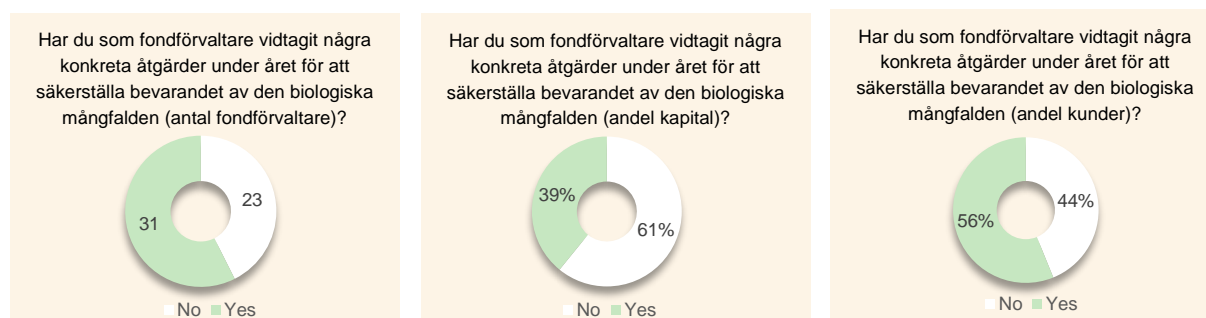
Det är hittills 13 fondförvaltare som satt mål (varav 4 är godkända och 9 förpliktigade). Hos dem finns 18% av kapitalet och 25% av kunderna. Möjligheten att få vetenskapliga mål validerade av SBTi inom finanssektorn lanserades under 2021, och när man har förpliktigat sig har man ett år på sig att få målen validerade/godkända. Därför blir det en viktig punkt att följa upp under 2023 – hur har det gått för de bolag som hade förpliktigat sig? Och har några ytterligare bolag påbörjat processen?



Bevarandet av biologisk mångfald

Att bevara den biologiska mångfalden är avgörande för att jorden ska kunna binda koldioxid och för ha friska välfungerade ekosystem som säkrar vår överlevnad. Därför är det minst lika viktigt som att begränsa klimatförändringarna.

Drygt hälften av fondförvaltarna (31) har vidtagit konkreta åtgärder för att bevara biologisk mångfald. De har 39% av kapitalet och 56% av kunderna.



Sammanfattning

Under de senaste åren har utvecklingen inom hållbar finans gått fort. Selektionsteamet använder därför en stor del av sin analyskapacitet till att värdera och följa upp förvaltarnas arbete med hållbarhet, eftersom hållbarhet är en mycket viktig del som också kräver god förståelse och ordentlig analys för att bedöma. Vår allmänna uppfattning är att många investerare är intresserade av ESG och att det sällan minskar i betydelse efter att vi har valt in en fond och dess fondförvaltare i vårt utbud utan snarare tvärt om. Den initiala, omfattande analysen gör därför att vi anser att det finns en bra lägstanivå av hållbarhetsarbete bakom alla fonder vi erbjuder våra kunder.

Det är dock uppenbart att alla fondförvaltare inte har kommit lika långt när det kommer till målsättningar, ambitioner, och konkreta anpassningar i portföljerna därefter. Denna enkät baseras på ja-och nej frågor där fondförvaltarna fått kryssa i vilka åtaganden som gjorts när det kommer till olika hållbarhetsmål och ramverk. Därtill har de fått motivera och beskriva sina svar ytterligare.

Man kan konstatera att det är drygt hälften av de externa fondförvaltarna som ännu ej satt mål om netto-nollutsläpp i investeringar samt egen verksamhet (scope 1&2) och endast knappt en fjärdedel som satt vetenskapligt baserade klimatmål enligt Science Based Targets. Vad gäller bevarandet av biologisk mångfald vidtar drygt hälften av fondförvaltarna någon åtgärd på området, dock finns inget ramverk ännu för att bevisa sitt engagemang. Om man bara tittar på det som går att mäta, dvs. det som visas graferna, ser vi att det krävs ett fortsatt förbättringsarbete i hållbarhetsfrågorna för att nå våra, och världens, målsättningar. Dock behöver tas i beaktning att alla bolag har olika påverkan, förutsättningar och resurser att avsätta till hållbarhetsarbete. Inom bolagen kan stora ansträngningar ske som ännu ej märks i mätbara datapunkter. Man ska även komma ihåg att en i grunden stark hållbarhetsprofil och viljan att samarbeta kring frågorna är viktiga parametrar som SPP kontrollerar vid inval av fondförvaltare.

Med svaren som bas kommer Storebrand/SPP i kommande dialoger följa upp bolagen som inte lever upp till förväntningarna, och skapa en prioriteringslista för detta påverkansarbete. Det kan även finnas

en skillnad mellan en förvaltares ambition och presentation av deras hållbarhetsarbete och vad som realiserats i varje team. Positiva svar i enkäten behöver således också följas upp med dialog för att fastställa vad som faktiskt görs i praktiken, och negativa med hur det kan förbättras framåt.

Enkäten utvärderas och modifieras (om nödvändigt) efter sammanställning och skickas ut varje år. Nästa enkät kommer skickas ut i början av 2023.

Appendix

Lista över externa fondförvaltare:

Storebrand Fonder	M&G
Söderberg & Partners	Maj Invest
Storebrand	Nordea
Navigera	Nordic cross asset management AB
T. Rowe Price	Odin Fonder
Carnegie Fonder	PIMCO
JPMorgan	Polen Capital
Schroders	SEB
BlackRock	Sensor Fonder
Coeli	Spiltan Fonder
East Capital	Swedbank
Handelsbanken	TIN Fonder
Naventi	UBP
Cicero	Espiria
Comgest	Franklin Templeton
IKC	
Mercer Global Investments	
Placerum	
Wellington Management	
BNP Paribas	
Janus Henderson	
Lannebo	
Norron	
Öhman	
Partners Group	
Alliance Bernstein	
Alpcot Equities R	
Arctic	
Aviva	
BlueBay	
BNY Mellon	
Case Kapitalförvaltning	
Cliens Småbolag D	
Eastspring Investments	
Enter	
Fidelity	
First Sentier	
GP Bullhound Global Technology	
Jupiter	
Lancelot	
Lazard	
Lynx Asset Management	