

An aerial photograph of a lush green landscape. The foreground is dominated by a large, vibrant green field, possibly a meadow or pasture, with some smaller trees and a fence line. In the middle ground, there are more fields, some of which are a lighter green, and a dense line of trees. The background shows a vast expanse of green fields and forests stretching towards the horizon under a clear sky.

Aktia

Översikt över ansvarsfullt
investerande
Oktober 2020

Innehåll

Introduktion	3	Placeringsexempel i aktieförvaltningen - Intertek	9
Centrala händelser under första årshalvan 2020	4	Beaktande av ESG-faktorer inom aktiefondförvaltningen	10
Analysering av placeringsportföljernas klimatrisker	6	Förverkligandet av ansvarsfullt investering inom företagslåneförvaltningen	12
Normbaserad screening samt företagspåverkan	7	Impact investeringar inom tillväxtmarknads ränteförvaltningen	14
Aktivt ägarskap och ägarstyrning	8	Placeringarnas koldioxidfotspår	15

Inledning

Det exceptionella året och situationen som fortfarande pågår har starkare lyft fram vissa ansvarsfullhetsteman. Till exempel hur företag sköter om medarbetarnas rättigheter och kontinuiteten av verksamheten påverkar tydligt hur väl företag klarar sig ur denna kris. Allmänt taget har förfrågan på produkter och tjänster i anknytning till hälsa och säkerhet stigit, vilket är förståeligt. Det har även gått bra för funktioner med anknytning till digitalisering och teknisk utveckling. Företag som har förberett sig för att tackla nya typer av globala risker, såsom den pågående pandemin, ligger bättre till än företag som inte har fäst uppmärksamhet vid dessa saker. Pandemin har varit ett verkligt stresstest för kontinuiteten i företagets affärsverksamhet. Detta vittnar återigen om hur viktigt det är att bedöma alla risker och möjligheter, inklusive ESG-faktorerna i placeringsverksamheten, för att man ska kunna fatta så goda placeringsbeslut som möjligt. Aktia har i början av året tagit i bruk ISS ESG:s företagsspecifika ESG-bedömningar som används i portföljförvaltningen som stöd för den kvalitativa analysen. Vi anser att ESG-analysen inte kan externaliseras, men externa ESG-bedömningar kan vara ett viktigt och nyttigt tillägg som hjälper oss försäkra oss om att vi fäster uppmärksamhet vid alla väsentliga faktorer som påverkar företagen.



Markus Lindqvist
Direktör för ansvarsfullt
investering
Aktia Kapitalförvaltning Ab

Vi har inkluderat beaktan av ansvarsfullhet som en del av placeringsverksamheten i Aktia. Vi tillämpar våra egna principer för ansvarsfullt investering sedan 2006. Det är viktigt för oss att kontinuerligt utveckla vår verksamhet och vi uppdaterade senast våra principer för ansvarsfullt investering under hösten 2018. I denna översikt presenterar vi våra verksamhetsmetoder gällande ansvarsfullhet, koldioxidfotspåren för våra aktie- och företagslånefonder och några andra deskriptiva indikatorer, samt centrala händelser gällande ansvarsfullhet i Aktias kapitalförvaltningsverksamhet under första halvåret 2020.

Våra principer

I Aktias kapitalförvaltningsverksamhet har vi inkluderat ansvarsfullhet som en del av all investeringsverksamhet. Vi följer våra principer för ansvarsfullt investering såväl i Aktia Fondbolag Ab:s placeringsfonder som vid diskretionär kapitalförvaltning och övriga investeringstjänster för institutionella investerare. Utöver våra egna principer har Aktia undertecknat FN:s principer för ansvarsfullt investering (Principles of Responsible Investment – PRI), är medlem i den finländska organisationen FINSIF (Finland's Sustainable Investment Forum) som främjar ansvarsfullt investering, samt har undertecknat CDP:s klimatförändrings-, vatten- och skogsinitiativ.

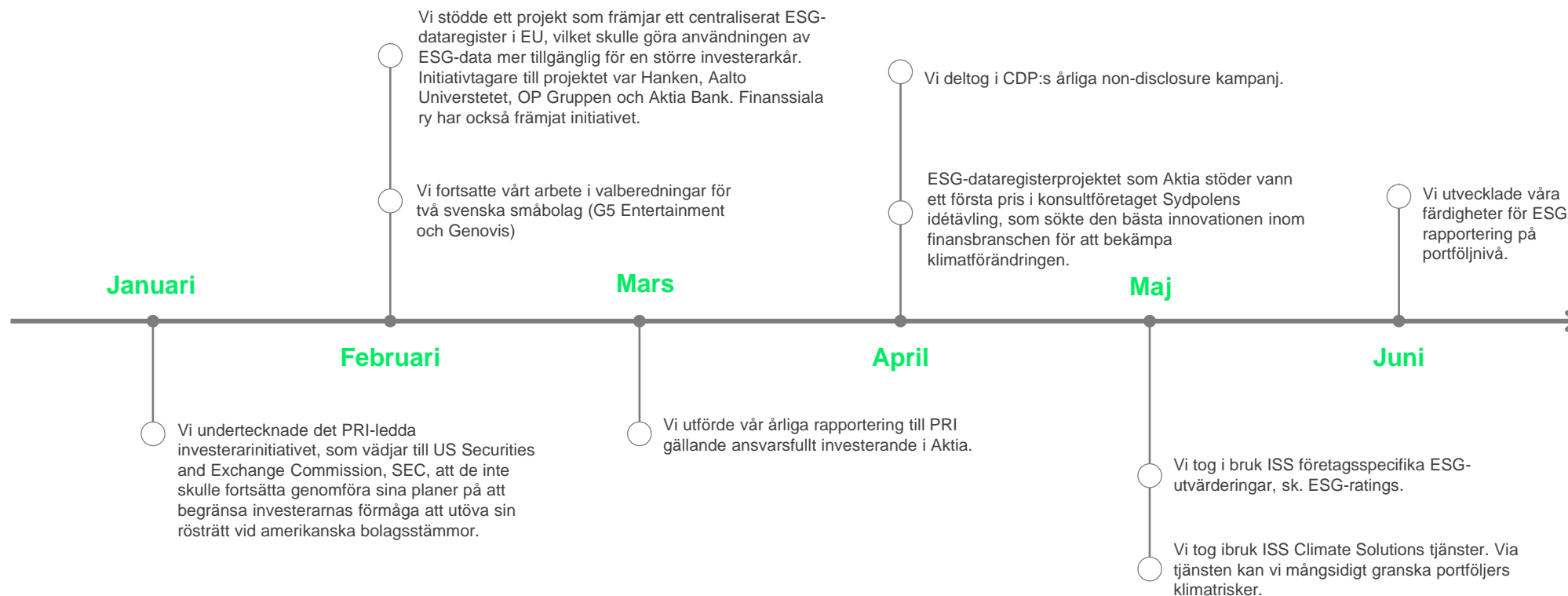
Grunden för våra principer är övertygelsen att företag som utövar sin verksamhet på ett ansvarsfullt sätt och i enlighet med hållbara normer, på lång sikt är lönsammare och har en positivare riskprofil än sådana företag som inte gör det. Samtidigt innebär ansvarsfullt investering för oss att vi strävar till att uppnå möjligast god avkastning på den valda risknivån. Med ansvarsfullt investering avser vi alla åtgärder som tas för att beakta miljöaspekter, samhällliga faktorer och god förvaltningssed (sk. ESG-faktorer).

Aktia uppmanar företag att inkludera relevanta ESG-aspekter i sin rapportering. Som undertecknare av CDP:s och Climate Action 100+ klimatförändringsinitiativ uppmanar vi också företag att rapportera sina klimatutsläpp på ett tillbörligt sätt, minska sina klimatutsläpp och övriga miljöbelastning, och hantera relaterade risker. Aktia rapporterar koldioxidfotspåret för våra egna direkta aktiefonder och företagslånefonder två gånger per år.

Våra metoder för att förverkliga principerna är uteslutning, beaktan av ESG-faktorer, ansvarsfullt ägarskap och företagspåverkan. Du kan bekanta dig med våra principer, som också innehåller en noggrannare beskrivning av metoderna, på Aktias hemsida.

På sommaren gav FN:s organisation för ansvarsfullt investering, PRI, det högsta möjliga vitsordet A+ för både den allmänna placeringsstrategin och styrningen (Strategy & Governance) samt beaktandet av ansvarsfullheten vid placeringsverksamheten i aktiefondförvaltningen (Listed Equity Incorporation) inom kapitalförvaltningsverksamheten i Aktia.

Centrala händelser under första årshalvan 2020



Översikt över ansvarsfullt investering

Analysering av placeringsportföljernas klimatrisker

Klimatriskerna är en av de viktigaste ESG-riskerna som placerarna borde förstå och kunna bedöma. För att effektivera vår egen verksamhet tog vi på våren i bruk Climate Solutions-helheten från ISS med vars hjälp vi kan granska olika indikatorer relaterade till klimatet när vi investerar i bolag (aktier och företagslån). Det nya verktyget gör det möjligt att granska klimatriskerna även på portföljnivå, vilket hjälper oss att forma en bättre och mer omfattande bild av klimatriskerna i någon viss portfölj i förhållande till exempelvis jämförelseindexet. Med hjälp av tjänsten kan vi rapportera om t.ex. placeringsfondernas klimatrisker i enlighet med TCFD:s rekommendationer.

1 Koldioxidfotspår och -intensitet

När vi granskar klimatriskerna är den naturliga utgångspunkten att bilda en uppfattning om portföljens koldioxidfotspår och -intensitet. Genom tjänsten kan vi jämföra koldioxidavtrycket och kolintensiteten av en viss placeringsportfölj, såsom en fond, med jämförelseindexet eller andra fonder. Koldioxidavtrycket innehåller utsläppen Scope 1, 2 och 3. Genom tjänsten ser vi även vilka sektorer och vilka enskilda företag som förorsakar det största fotspåret.

2 Klimatscenarioanalys

Med hjälp av klimatscenarioanalysen kan vi bedöma hur länge ifrågavarande portfölj är i linje med olika klimatuppvärmningsscenarier. Scenarioanalysen jämför de nuvarande och framtida växthusgasutsläppen av portföljernas placeringsobjekt med kolbudgetar för under två, fyra och sex graders klimatuppvärmningsscenarier tills år 2050. Klimatscenarioanalysen ger vardera portfölj ett årtal fram till vilket portföljen är enlig med två graders klimatuppvärmningsscenariot.

Våra fonder klarade sig relativt väl i analysen som genomfördes på sommaren. Enligt prognoserna i analysen låg innehavet i följande aktiefonder inom tvågradersscenariot under hela prognosperioden, dvs. tills år 2050: Aktia Capital, Aktia Nordic, Aktia Nordic Small Cap, Aktia Nordic Micro Cap, Aktia Europe Small Cap, Aktia Global. Enligt analysen ligger även Aktia America-fondens innehav inom tvågradersscenariot nästan under hela prognosperioden, dvs. tills 2046 och företagslånefonden Aktia Corporate Bond+ tills 2043.

3 Klimatrelaterade fysiska risker och övergångsrisker

Genom tjänsten kan vi få en uppfattning om klimatrelaterade fysiska risker och övergångsrisker som hänförs till portföljen. Fysiska risker är bl.a. ökade extrema väderfenomen, såsom stormar, översvämningar och torka, som påverkar bolagets verksamhet väsentligt. På företagens exponering för dessa risker inverkar i huvudsak både sektorn och det geografiska området där företaget är verksam.

Med övergångsrisker avses risker som hänför sig till motstridigheterna mellan den nuvarande verksamheten och den koldioxidsnåla framtida verksamheten som eftersträvas. Övergångsriskerna är avsevärda bl.a. inom energiproduktionen där man ska få fossil energiproduktion omvandlad till förnybar energiproduktion. Om detta inte lyckas är risken ett s.k. stranded assets-fenomen där fossila reserver förlorar en betydande del av sitt värde.

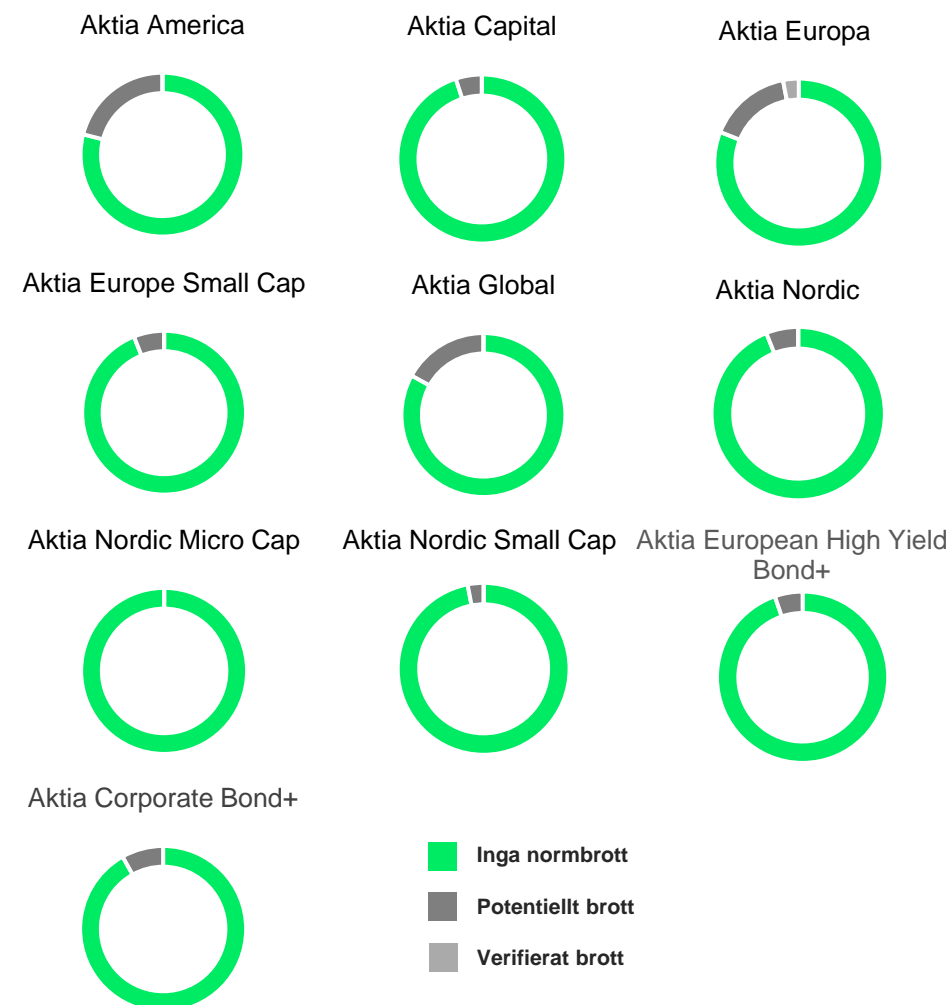
4 Carbon Risk Rating

Med hjälp av tjänsten får vi även en uppskattning om kolrisk som grundar sig på en bedömning av bolags exponering för risker och möjligheter, hur företag har lyckats dra nytta av möjligheter samt hur riskerna har hanterats. Denna bedömning om kolrisk är således mer framåtblickande och också av denna anledning ett mer nyttigt verktyg för placerare än endast koldioxidavtrycket och kolintensiteten som grundar sig på historiska siffror.

Normbaserad screening samt företagspåverkan

Aktia har sedan 2017 haft ett samarbete gällande ansvarsfullt ägande med ISS Ethix, som är föregångare inom utövande av normbaserat ägarinflytande. På detta sätt stöder vi bolagen att bättre uppnå vad som förväntas av dem, med avseende på internationella normer gällande miljö, samhälle och god förvaltning. Samarbetet baserar sig på sk. normbaserad screening; ISS Ethix monitorerar våra fonders innehav enligt kriterier baserade på FN:s Global Compact -principer, och identifierar bolag som inte lyckats agera i enlighet med principerna. En absolut majoritet av bolagen vi investerat i agerar i enlighet med principerna, så att ISS Ethix inte funnit anledning till anmärkningar. Med sådana bolag som inte lyckats verka i enlighet med Global Compact, utför ISS Ethix påverkningsdiskussioner på Aktias vägnar. Vid diskussionerna försöker man typiskt få bolagen att rapportera om problemen och korrigera dem, eller vidta åtgärder för att försäkra sig om att motsvarande problem inte längre skulle uppstå. Portföljförvaltarna i Aktias aktie- och företagslåneteam gör i sista hand beslut om vad som görs med innehav i bolag som inte lyckats agera i enlighet med internationella normer. Då utvärderar man ifall bolagets åtgärder är tillräckliga för att vi fortsättningsvis ska anse att bolaget är ett dugligt investeringsobjekt. Normbrotten behandlas även strukturerat i Aktia Kapitalförvaltningens ESG-kommitté.

Global Compact –normenlighet i Aktias aktie- och företagslånefonder



Aktivt ägarskap och ägarstyrning

Aktia uppdaterade under 2019 sina principer för ägarstyrning. Banken och Kapitalförvaltningen iakttar dessa principer då de sköter kundernas placeringsförmögenhet på basis av kapitalförvaltningsavtal, Fondbolaget iakttar dessa principer i fonder förvaltade av Fondbolaget. Principerna överensstämmer med tillämplig reglering samt med branschens rekommendationer om ägarstyrning. Aktia strävar efter att påverka förvaltningen och verksamhetsprinciperna i aktieplaceringar, på ett sätt som stöder den långsiktiga värdeutvecklingen i fonder och placeringsportföljer förvaltade av Aktia. Ägarstyrningen är en faktor som kan användas för att främja god förvaltning i de företag som är placeringsobjekt samt för att främja förutsättningarna för god avkastningsutveckling på lång sikt i placeringsobjekten eller placeringsportföljerna. I principerna för ägarstyrning definieras bl.a. våra principer för utnyttjande av rösträtt vid bolagsstämmor samt deltagande i valberedningar. I principerna definieras även våra förväntningar på bolagens förvaltning, och vi uppmuntrar börsbolag att i sin rapportering tillämpa till exempel TCFD-rapporteringsrekommendationen på tillämpligt sätt samt att rapportera sina koldioxidutsläpp.

Enligt de förnyade principerna för ägarstyrning publicerar Aktia årligen en rapport över principernas förverkligande. Rapporten som behandlar 2019 händelser finns tillgänglig på Aktias nätsidor. För år 2019 har vi även publicerat en skild Pooled Engagement rapport som innehåller detaljinformation om de engagement dialoger som vi varit med i via ISS. Denna rapport finns även tillgänglig på Aktias nätsidor.

Påverkan via ISS-ESG

55

Under första årshalvan 2020 deltog vi via ISS Ethix i påverkningsdialoger med 55 bolag. Av diskussionerna berörde 6 miljön, 13 mänskliga rättigheter, 10 arbetsrättsliga frågor och 8 korruption. 18 dialoger berörde flera områden.

Användning av rösträtt

196

bolagsstämmor

Aktias fonder tog på våren 2019 i bruk en proxy voting -tjänst levererad av ISS. Via tjänsten kan vi på ett effektivt sätt globalt delta vid bolagsstämmor. Under första årshalvan 2020 deltog vi via tjänsten vid 196 stämmor varav 190 via tjänsten och 6 direkt. Vi röstade för fondernas del totalt vid 2985 röstningspunkter, varav 231 gånger mot bolagens lednings förslagsrekommendation (7,7% av röstningspunkterna).

2985

Röstningspunkter

Vid omröstningarna beaktas alltid fond-andelsägarnas långsiktiga intresse i enlighet med Aktias ägarpolicy. Som stöd för röstandet levererar ISS bolagsspecifika ansvarsfullhetsrapporter och röstningsrekommendationer baserade på sin Sustainability Voting Policy.

231

Röstningar emot ledningens proposition

Placeringsexempel i aktieförvaltningen - Intertek

Intertek är ett ledande globalt bolag på området för kvalitetssäkring, testning, inspektion och certifiering. Bolaget hjälper sina kunder att bland annat identifiera och hantera risker i deras verksamhet och produktionskedjor, samt utvärdera och validera produkter, tjänster och råvaror från sina över 1000 laboratorier och verksamhetsställen runtom i världen. Företag med vidsträckta och komplexa produktionskedjor i olika branscher möter i sin globala verksamhetsomgivning ständigt stigande förväntningar på kvalitet, säkerhet och ansvarsfullhet, och detta utgör ett starkt stöd för efterfrågan på Interteks tjänster. Bolagets tjänsteportfölj är vidsträckt: Intertek har bland annat lanserat ett program för ansvarsfullhetscertifikat, med vilken bolagets kunder kan verifiera sin ansvarsfullhet genom hela värdekedjan inklusive produkter och tjänster. Intertek har också lanserat ett cybersäkerhetsprogram, som inkluderar testning, monitorering och certifiering av konsumentprodukter som ansluts till internet. Efterfrågan på den här typens tjänster stöder utsikterna för Intertek på lång sikt, vilket bidrar till vår positiva syn på bolaget. Effekterna av Interteks verksamhet är klart positiva enligt Upright Projects verktyg för Impact-analys som Aktia använder, enligt analysen skapar Intertek positiva effekter särskilt på det samhällseliga området och i form av skapande av information. Detta talar för sin del för bolagets tillväxtutsikter.

Enligt bolagets egen analys främjar det alla FN:s målsättningar för hållbar utveckling, med fokus särskilt på målsättningarna 4,5,7,12 och 13.



“

Av Aktias fonder har Aktia Europa, Aktia Global, Aktia Secura och Aktia Solida placerat i Interteks aktie.

”

Beaktande av ESG-faktorer inom aktiefondförvaltningen

Aktia använder sig av principerna för ansvarsfullt investering som definierar de verksamhetssätt och metoder som vi tillämpar i vår placeringsverksamhet. Aktias principer grundar sig på uppfattningen att bolag som fungerar ansvarsfullt och enligt hållbara normer på lång sikt är lönsammare och har bättre riskprofil än bolag som inte fungerar ansvarsfullt. Våra centrala metoder som vi iakttar vid skötseln av aktieplaceringar är att beakta ansvarsfaktorer, uteslutande dvs. negativ screening samt ansvarsfullt ägande. Centralt för aktiefondernas värdepappersval är att beakta ansvarsfaktorerna, vilket i Aktia integrerats som en sömlös del av placeringsprocessen. Centralt i vår approach är att för denna del beakta både positiva och negativa effekter. Positiva faktorer är till exempel hur bolag klarar av att svara på möjligheterna som de förändringar som hänför sig till miljön, samhällsliga förändringar och trender skapar för bolagen. När bolagen genom sin strategi och med sina produkter och tjänster lyckas svara på möjligheter som faktorer av denna typ skapat, stöder det bolagens affärsmässiga utsikter, särskilt på lång sikt. Negativa faktorer är till exempel om bolag inte kan kontrollera risker gällande miljö, samhälle eller bolagsstyrning i sin verksamhet. I sin helhet skapar identifieringen av ESG-riskerna och möjligheterna en bättre grund för placeringsbeslut.



Aktias principer grundar sig på uppfattningen att bolag som fungerar ansvarsfullt och enligt hållbara normer på lång sikt är lönsammare och har bättre riskprofil än bolag som inte fungerar ansvarsfullt.



Aktias egna direkta möten med bolag och diskussioner med bolagsledningen samt andra representanter är ett centralt element vid iakttagandet av ESG-faktorerna som en del av placeringsprocessen. Via möten med bolag förmedlas bolagsledningens egna uppfattning om och syn på betydelsen av ESG-faktorer samt deras inverkan på bolagens egna affärsverksamhet och strategi. Ett avsevärt omfattande urval av kanaler för ESG-information är emellertid tillgängligt för oss. Rapportering av bolagens egen ESG-information blir ständigt mer omfattande och bättre, vilket är positivt, och utvecklingen på regleringssidan stöder detta. Vi använder ett omfattande samarbetsnätverk genom vilket vi har tillgång till information och analys som i sin tur stöder iakttagandet av ESG-faktorerna. De ledande banker och analyshus som ingår bland våra samarbetspartner förbättrar och fördjupar ständigt inkluderingen av ESG-faktorer i sin egen bolagsanalys. Vi kan använda Aktias egna ESG-dataverktyg för effektiv granskning av ESG-data på bolagsnivå. För granskning av bolagens totala samhällsliga inverkan använder vi oss av det banbrytande Impact-verktyget från Upright Project, som är byggt på artificiell intelligens och som utnyttjar maskininläring som åskådliggör effekterna både ur miljöns och intressentgruppernas synvinkel. För uppföljning av att bolagen fungerar i enlighet med Global Compact-normerna har Aktia redan under flera år använt sig av ISS:s normbaserade screening. På våren 2020 utvidgade vi vårt samarbete med ISS ESG genom att ta i bruk deras ESG-bedömning och i och med detta använder vi också oss av deras omfattande och detaljerade bolagsspecifika hållbarhetsrapporter. Vi har redan under flera år följt med fondernas och placeringsobjektens koldioxidavtryck och i år har vi ytterligare fördjupat uppföljningen av koldioxidaspekten. Vi har tagit i bruk ISS:s verktyg som gör det möjligt för oss att allt bättre följa med koldioxidavtrycket och har även tillgång till klimatscenarioanalysen.

Beaktande av ESG-faktorer inom aktiefondförvaltningen

Början av år 2020 var starkt för ansvarsfulla portföljer

Innevarande år har tydligt präglats av den globala pandemin förorsakad av coronaviruset, som har påverkat såväl vårt dagliga liv som ekonomin och placeringsmarknaderna. Efter att det första halvåret avslutats kan vi konstatera att aktiemarknaderna återhämtade sig relativt snabbt efter svackan i början av året som berodde på den värsta oron gällande coronaviruset. I skrivande stund pågår coronavirusepidemin fortfarande runt omkring i världen och förorsakar fortsättningsvis problem för både människor, bolag och den totala ekonomin. Början av år 2020 har fungerat som en häftig påminnelse om att allt inte alltid går på bästa sätt enligt förväntningarna. Det kommer knappast som en stor överraskning för läsarna av denna översikt att företag som fungerar ansvarsfullt i allmänhet har klarat sig relativt väl igenom marknadstumultet under början av året. För Aktias aktiefonders del kan vi konstatera att vår placeringsfilosofi har fungerat rätt väl även i en osäker verksamhetsmiljö. Under den första halvan av året avkastade Aktias alla direkta aktiefonder bättre än sina jämförelseindex och överavkastningen var +7,2 % i genomsnitt. Vi fortsätter härefter med samma placeringsfilosofi och litar på att lönsamma växande kvalitetsbolag som fungerar ansvarsfullt har de bästa förutsättningarna att skapa mervärde även i fortsättningen.

Verktyg som används

För granskningen av bolagens ansvarsfullhet och som stöd för den kvalitativa analysen använder Aktia sig av ett omfattande urval verktyg. Under våren 2020 tog Aktia i bruk ISS:s bolagsspecifika ESG-ratingar som stöder allt mångsidigare fondspecifik ESG-rapportering. I samband med ratingarna fick vi tillgång även till ISS:s djupgående bolagsspecifika ESG-rapporter som i Aktias placeringsprocess hjälper oss att på ett allt djupare och mångsidigare sätt beakta ESG-faktorerna som en del av den kvalitativa bedömningen av bolag. Dessa rapporter kompletterar normanalysen och normrapporterna, som vi redan använder oss av, för övervakning av att bolagens verksamhet är i enlighet med Global Compact-principerna. För granskning av bolagens sammanlagda verkan använder vi oss även av det metodologiskt banbrytande Impact-verktyget från Upright Project som grundar sig på kvantitativ analys och artificiell intelligens som utnyttjar maskininläring. Vi har även Aktias egna ESG-dataverktyg för effektiv granskning av mer traditionell ESG-data på bolagsnivå.

En ny klimatriskanalys tas i bruk

Coronapandemin har demonstrerat för oss alla att det finns sårbarheter i det moderna utvecklade samhället, och understryker för sin del även hotet från klimatförändringen och allvaret i dess följder. För att motverka klimatförändringen och för att minska utsläpp vidtas det åtgärder såväl på regulatorisk nivå som runtom bland företagen. I anslutning till detta tog vi i Aktia under våren i bruk även ISS:s klimtrapporteringstjänst med hjälp av vilken vi bland annat kan genomföra klimatscenarioanalyser på våra fonder i allt bredare utsträckning och på ett mer ändamålsenligt sätt. Vi har redan tidigare under flera års tid följt med våra fonders koldioxidfotspår. Tack vare Aktias placeringsfilosofi har Aktias aktiefonder konsistent och så gott som undantagslöst denna tid haft klart lägre koldioxidavtryck än sina jämförelsemarknad, vilket gäller fortfarande. I slutet av juni var koldioxidavtrycket för Aktias aktiefonder i genomsnitt 66 % lägre än jämförelsemarknadens.

“

Vår placeringsfilosofi har fungerat väl även i en osäker verksamhetsmiljö.

”

Förverkligandet av ansvarsfullt investering inom företagslåneförvaltningen

Vi i Aktias företagslåneteam funderar över placeringarnas ansvarsfullhet i samband med varje placeringsbeslut – faktorer i fråga om miljö, socialt ansvar och styrning (de så kallade ESG-faktorerna). Vårt verksamhetssätt har byggts upp under årens lopp och utvecklingen har varit varaktig. I teamets verktygslåda har under årens lopp samlats många verktyg och synvinklar och så kommer det antagligen att fortsätta även i framtiden.

Viktiga milstolpar under resan har varit bl.a. Aktia Fondbolag Ab:s principer för ansvarsfullt placering som togs i bruk 2006, de första placeringarna i så kallade gröna masskuldebrevslån år 2013 samt de nya analysverktygen som tagits i bruk under de senaste åren.

I våra företagslånefonder närmar vi oss nuförtiden ansvarsfullheten på många olika sätt: vi utesluter branscher, vi funderar över bolagens ESG-profil som en del av placeringsbeslutet, lyfter fram ansvarsärenden vid diskussioner som förs med bolag och placerar aktivt i gröna masskuldebrevslån med vilka man finansierar till exempel projekt i anknytning till förnybar energi. Klimatförändringen har på ett naturligt sätt blivit vårt specialområde. Även beaktandet av synvinklarna för det sociala ansvaret är en del av vår verksamhet: ett gott försäkrings exempel är det av en spansk bank emitterade masskuldebrevet som vi köpte i maj. Med medlen som samlats strävar man efter att underlätta följderna av coronapandemin. Vi portföljförvaltare för företagslånefonder ansvarar för att alla placeringsbeslut vi gör är ansvarsfulla. Nedan berättar vi mer ingående om vår verksamhet: om ESG-faktorerna som en del av placeringsanalysen, om normbaserad granskning, om uteslutande av branscher samt gröna masskuldebrevslån.

ESG-faktorerna som en del av investeringsanalysen

Den allmänna bedömningen av ESG-faktorerna i anknytning till bolagens miljö, sociala ansvar och styrningssätt är i vårt team en del av undersökningen av alla bolag, vare sig det handlar om en ny placeringsidé eller masskuldebrevslån emitterade av bolag som ingått i fonden en längre tid. Variablerna särskilt i fråga om gott styrningssätt har traditionellt varit en del av kreditrisikanalysen men vi beaktar allt mer även faktorer som hänför sig till miljön och samhället. Det är bra att notera att ansvarsfrågorna på olika sätt och enligt mycket olika tidshorisoner kan inverka på bolagens kreditriskprofil och marknadsprissättningen för masskuldebrevslån. Således funderar vi över vilka faktorer som är väsentliga för vart och ett bolag. De kan beröra ifrågavarande bolag, t.ex. hur bolagets ledning agerar, ryktesrisker eller mer omfattande bolagets bransch eller verksamhetsområde, t.ex. eventuella ändringar i lagstiftningen. Vi bedömer sannolikheten för att riskerna i anknytning till eventuella ansvarsfrågor skulle förverkligas samt bolagets förmåga att reagera på situationen. Å andra sidan får vi inte heller glömma bolagens och placeringsinstrumentens eventuella positiva effekter på miljön och samhället. Denna allmänna ansvarsanalys baserar sig långt på en kvalitativ bedömning som vi portföljförvaltare gjort. Till stöd för bedömningen använder vi en undersökning framställd av vår tjänsteleverantör ISS.

Normbaserad granskning av bolagens verksamhet

Vid normbaserad granskning bedömer man bolagens verksamhet ur FN:s Global Compact-normverks synvinkel. Det är fråga om FN:s initiativ där bolagen förbinder sig till att fungera enligt principer gällande mänskliga rättigheter, arbetslivsstandarder, miljön och bekämpande av korruption. Ur denna synvinkel följer vi regelbundet med de bolag som ingår i våra fonder. I praktiken förverkligar vi detta med hjälp av vår tjänsteleverantör ISS:s analysverktyg och databas. Vi portföljförvaltare får dessutom aktuell information om ändringarna som sker i bolagens situation. Vi har bestämt att vi inte placerar i emittenter som enligt vår bedömning förknippas med allvarliga normförbrytelser och när påverkan som ISS genomför å våra vägnar är fruktlös.

Banksektorn dykt upp redan länge i den normbaserade granskningen av våra fonder. Det handlar om de misstankar om penningtvätt som också figurerat i rubrikerna, som till exempel fallen i nordiska Danske Bank och Swedbank samt holländska ING. Särskilt fonderna Aktia Corporate Bond+ och Aktia Kort Företagsränta+ innehåller omfattande placeringar i bankers olika masskuldebrevslån och vi har noggrant följt med nyheterna om penningtvätt. Vi har inte uteslutit de ifrågavarande bankerna ur våra placeringsobjekt eftersom vi anser att de har vidtagit trovärdiga åtgärder för att förhindra penningtvätt i fortsättningen.

Förverkligandet av ansvarsfullt placering inom företagslåneförvaltningen

Uteslutande av branscher ur fondernas placeringsuniversum

Att utesluta branscher är ett av de vanligaste sätten att förverkliga ansvarsfullt placering. Aktias principer för ansvarsfullt placering avgränsar ur alla fonder placeringar i bolag vars huvudsakliga bransch är hasardspelverksamhet, tobaksindustrin eller vapenproduktion. Vi i företagslåneteamet har beslutat att förutom dessa avgränsningar följa även några andra uteslutningskriterier: vi undviker bolag som framställer alkohol samt snabblånsbolag på grund av de eventuella sociala följderna av deras verksamhet. I placeringsverksamhet strävar vi efter att helt undvika placerings instrument emitterade av bolag som är verksamma inom ovan nämnda branscher. I praktiken sker detta med hjälp av en så kallad uteslutningslista. Vi portföljförvaltare utökar vid behov listan med nya bolag verksamma inom uteslutna branscher. Under sommaren som gått har vi uteslutit två eventuella placeringsobjekt inom high yield-obligationer med låg kreditrating. I första fallet handlade det om ett bolag vars omsättning i mycket liten grad utgörs av komponenter som tillverkas för jaktplan. Det andra bolaget driver en pubkedja i Storbritannien och vi ansåg att det är i enlighet med vår linje att utesluta även det ur Aktia European High Yield Bond+fondens placeringsobjekt även om bolaget inte tillverkar alkohol själv.

Målsättningen för vår placeringsverksamhet är även att stöda motarbetandet av klimatförändringen och anpassandet till det. Vi följer även några uteslutningskriterier gällande klimattemat: Vi undviker placeringar i oljebolag och andra bolag vars affärsverksamhet grundar sig på anskaffning eller användning av fossilt bränsle (t.ex. gruvbolag). Några undantag finns dock: vi placerar i bolag som utvecklar ansvarsfulla alternativ, strävar efter att dra nytta av möjligheterna som förnybar energi medför och som har en trovärdig plan för att göra sin affärsplan koldioxidfri. Bland våra placeringsobjekt finns Neste som har betydande verksamhet inom förnybart bränsle. I praktiken är våra placeringar i energibolag dock gröna masskuldebrevslån. Ett gott exempel är det svenska energibolaget Vattenfalls gröna masskuldebrevslån med vilket man finansierar projekt gällande förnybar energi och energieffektivitet. Även inom elöverföringsbolag finansierar vi främst gröna investeringar.

Gröna masskuldebrevslån som placeringstema

Som en del av motverkandet av klimatförändringen placerar vi aktivt i gröna masskuldebrevslån och dessa har under de senaste åren blivit kännetecknande för Aktia Corporate Bond+-fonden som placerar särskilt i masskuldebrevslån med högre rating. 15–20 % av fonden har vanligtvis placerats i gröna masskuldebrevslån eller andra motsvarande placeringsobjekt (SDG-lån och sociala masskuldebrevslån). Vi karaktäriserar gröna masskuldebrevslån som företagslån med vilka lånade medel styrs till så kallade gröna investeringar enligt ICMA-principerna som är i allmän användning. Investeringarna ska ha positiva effekter på miljön och bolagen ska ha ett av utomstående part bedömt särskilt definierat sätt att välja lämpliga gröna investeringar. Bolaget ska också rapportera om de gjorda investeringarnas miljöpåverkan. När vi i företagslåneteamet bedömer dessa gröna masskuldebrevslån granskar vi särskilt noggrant hur de lånade medlen används. Vi strävar också efter att finansiera gröna projekt, men vi bedömer placeringen som en helhet och beaktar även riskprofilen och den förväntade avkastningen på det tillgängliga masskuldebrevslånet. Under sommaren har vi för första gången sett även olika gröna kapitallån från europeiska banker. Den genomsnittliga löptiden för Kort Företagsränta+-fonden är rätt kort, vilket begränsar antalet gröna placeringsmöjligheter. Ur fonden har man dock typiskt placerat ca 5 % i gröna masskuldebrevslån.

EU-kommissionen började för några år sedan föra vidare sin plan för hållbar finansiering och i och med detta har man börjat diskutera även gröna masskuldebrevslån i mer omfattande utsträckning. I centrum för planen ligger den så kallade taxonomin, dvs. ett klassificeringssystem där en placering som är hållbar ur miljösynvinkel definieras detaljerat. Ur företagslåneförvaltningens synvinkel är detta alltså betydande, till exempel när det gäller befintliga gröna instrument. Den nya förordningen börjar tillämpas under de närmaste åren.

“

Vi undviker placeringar i oljebolag och andra bolag vars affärsverksamhet grundar sig på anskaffning eller användning av fossilt bränsle.

”

Impact investeringar inom tillväxtmarknads ränteförvaltningen

Utöver placeringar i statslån kan Aktias tillväxtmarknadsräntefonder även göra placeringar i multinationella utvecklingsbanker såsom EBRD:s masskuldebrev med AAA kreditvärdighet.

Avsikten med dessa instrument är att samla finansiering som är öronmärkt för samhällsliga utvecklingsprojekt inom den privata sektorn. Projektfinansieringen riktas ofta till länder där den lokala ekonomin och infrastrukturen inte ännu är så utvecklad.

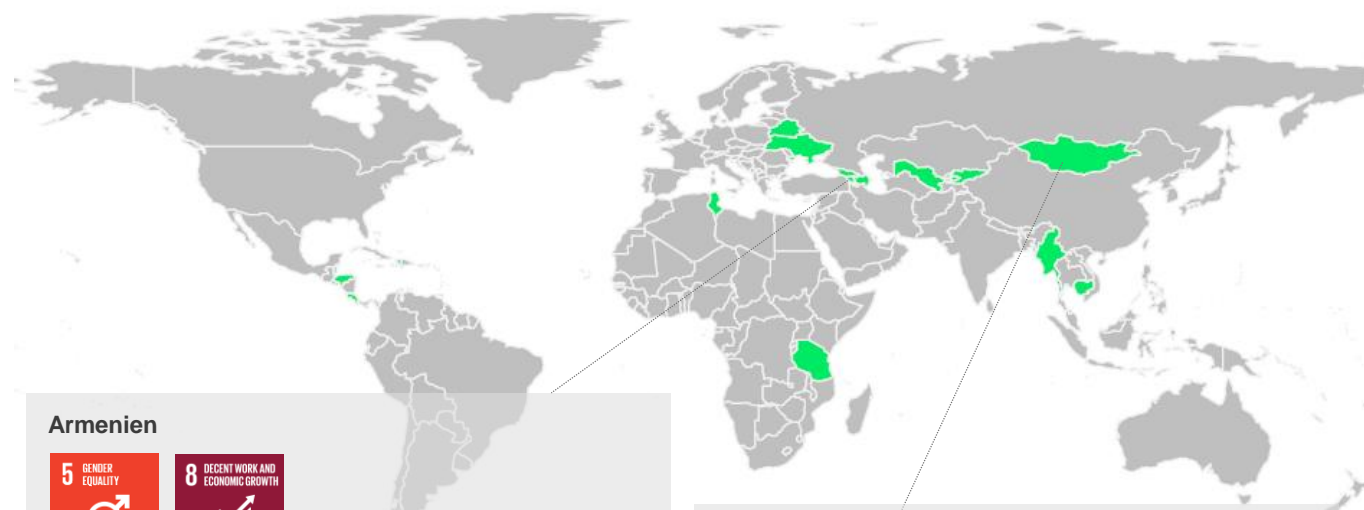
Den här typens finansiering kan beröra t.ex. mikrolån, finansiering för att befrämja jämställdhet mellan olika kön och jordbruks- eller energisektorn som är starkt förknippade med klimatförändringen.



Projektfinansieringen riktas ofta till länder där den lokala ekonomin och infrastrukturen inte ännu är så utvecklad.



Exempel ifrån Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+ fonden



Armenien



I Armenien fokuserar EBRD på att förbättra tillgången till finansiering för lokala mikro-, små och medelstora företag i hela landet. EBRD har t.ex. stött tillgången till finansiering för kvinnoledda små och medelstora företag i syfte att öka kvinnliga företagares deltagande och integration i affärsverksamhet.

Mongoliet



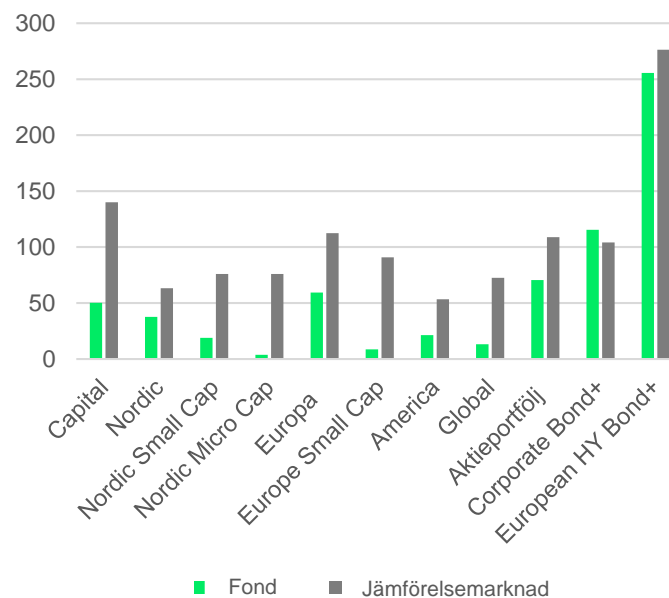
I Mongoliet berör de flesta EBRD-finansierade projekten lokala privata företag, t.ex. finansieringsbanker. Syftet med finansieringen är att stödja hållbar ekonomisk tillväxt och dess diversifiering. EBRD har nyligen samfinansierat teknologiprojekt relaterade till klimatförändringsdämpning och -anpassning och rehabilitering av ett översvämningssystem i Orkhon-regionen.

Placeringarnas koldioxidfotspår

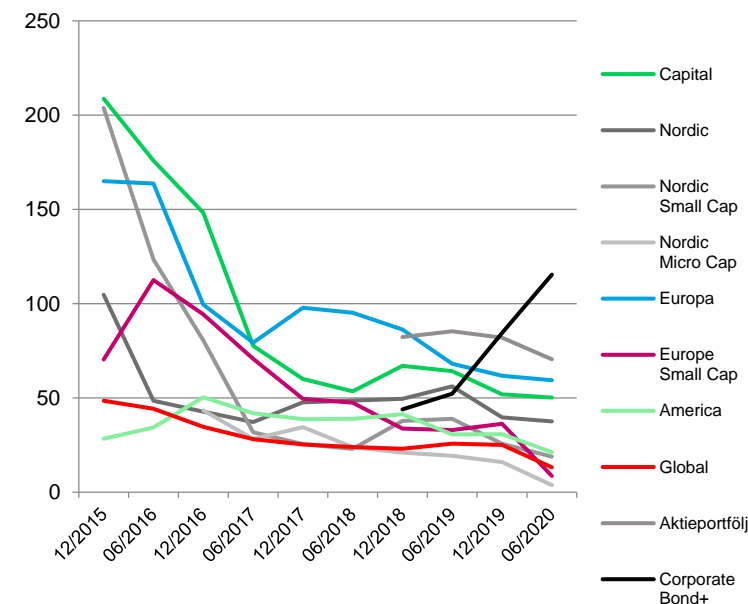
Diagrammet här intill beskriver våra egna aktie- och företagslånefonders koldioxidfotspår, samt riktgivande jämförelsetal för respektive fonds marknad. Beräkningarna är baserade på vad bolagen själva rapporterat i den utsträckning information fanns tillgänglig vid tiden för beräkningarna, och baserar sig för övriga bolags del på sektorbaserade estimat. Siffrorna innehåller utsläpp på nivåerna Scope 1 och Scope 2. Fotavtrycket beskriver utsläppens mängd i förhållande till marknadsvärde ("efficiency"). Då man ser på avtrycken är det viktigt att beakta, att utsläppen varierar mycket mellan olika bolag och sektorer, och därför kan små förändringar i portföljerna orsaka märkbara förändringar i siffrorna.

Som framgår har alla fonderna ett klart lägre, dvs. bättre, fotavtryck än sin respektive jämförelsemarknad. I medeltal är fondernas fotspår klart lägre än jämförelsemarknadens (beräkningar per juni 2020). Fondernas koldioxidfotspår kan i framtiden periodvis också vara högre än nu, beroende på marknadsläge och vår aktuella syn. Vår investeringsstrategi inom aktieförvaltningen favoriserar dock mindre kapitalintensiva bolag, som typiskt också har en fördelaktig utsläppsprofil. Inom företagslåneförvaltningen föredrar vi bolag som eftersträvar att minska sina CO₂-utsläpp.

Fondernas och jämförelsemarknadernas koldioxidavtryck (ton CO₂ per 1 meur placerad)



Utvecklingen av fondernas koldioxidavtryck (ton CO₂ per 1 meur placerad)



Klimatindikatorer i linje med TCFD:s rekommendationer

	Capital	Nordic	Nordic Small Cap	Nordic Micro Cap	Europa	Europe Small Cap	America	Global	Aktieportfölj	Corporate Bond+	European High Yield Bond+
Fotspår*	50,2	37,6	18,9	3,8	59,4	8,6	21,3	13,2	70,5	119,6	255,6
Intensitet**	72,5	116,1	33,3	110,3	123,2	18,5	93,7	43,3	175,9	183,7	371,0

*TCFD Carbon Footprint (tonnes / million euro invested)

**TCFD Weighted Average Carbon Intensity (tonnes / million euro revenue)

Carbon Footprint Allocation: Equity + Total Debt

Aktia är medlem i följande forum och initiativ:

Signatory of:



Denna presentation har skapats av Aktia Kapitalförvaltning Ab ("Aktia") för placerare. Informationen har samlats ur tillgängliga offentliga källor som Aktia anser vara tillförlitliga. Aktia kan emellertid inte garantera att all information är korrekt och allomfattande. Presentationen är avsedd som ett verktyg bland andra verktyg som hjälper placerare att fatta beslut. Placeraren fattar sina egna beslut som alltid borde grunda sig på information och analyser som placeraren själv anser vara tillräckliga. Placeraren ska beakta att marknaden kan ändra snabbt, vilket påverkar innehållet i denna presentation. Aktia, dess dotterbolag och intressebolag, samarbetspartner eller medarbetare i ovan nämnda bolag är inte ansvariga för direkta eller indirekta förluster eller skador som orsakas av användningen av denna presentation eller en del av den i placeringsverksamhet. Denna presentation är avsedd att bli visad i förbindelse med en muntlig presentation från Aktia och ska inte användas utan den muntliga presentationen. Innehållet i denna presentation är avsedd för målgruppen den presenterades för och ska inte göras tillgänglig för andra mottagare. Att kopiera eller citera presentationen eller delar av den är inte tillåtet utan tillstånd från Aktia.

Placeringar är alltid förknippade med ekonomiska risker. Kunden bär själv ansvaret för det ekonomiska resultatet av sina placeringsbeslut. Placeringen kanske inte ger någon avkastning eller det placerade kapitalet kanske till och med går förlorat. Kunden kan debiteras för kostnaderna av finansiella tjänster oavsett resultaten av placeringsverksamheten. Det är alltid rekommenderbart att noggrant bekanta sig med placeringsmarknaden och alternativa placeringar innan man fattar placeringsbeslut. Aktia kan inte garantera att den förväntade avkastning som presenteras förverkligas. Informationen grundar sig på antaganden baserade på historisk avkastning av olika finansiella instrument men är ingen garanti för framtida avkastnings- eller värdeutveckling. Denna presentation är en del av Aktias marknadsföringsmaterial och är därför nödvändigtvis inte sammanställd enligt reglerna för självständig placeringsanalys. Handelsrestriktioner gällande placeringsanalys tillämpas inte på de presenterade finansiella instrumenten. Denna presentation baserar sig inte på kundens individuella data och är inte avsedd som placeringsråd. Avsikten är att presentera finansiella instrument och egenskaperna av dessa, inklusive kurserna. Vi bokar gärna in ett möte för att förbereda en personlig placerarprofil och för att ge dig personliga placeringsråd. Kunden kan även bli förpliktad att betala skatter och officiella avgifter utöver dem som Aktia debiterar. Kunden ska vara medveten om att placeringar och placeringsegendom har skattepåföljder, vilket nödvändigtvis inte beaktats i denna presentation. Kunden är ansvarig för att samla de nödvändiga uppgifterna om skattepåföljderna av sina placeringar samt av besluten i anknytning till dessa.

Aktia