

9 JULI 2019

Hållbara fonder

En rapport om fondbolagens hållbarhetsarbete

Analytiker: Lingyi Lu, Viktoria Nacksten, Kajsa Brundin

Innehåll

Inledning	3
Metod	4
Beskrivning av de tre utvärderingsparametrarna	8
Fonders hållbarhetsarbete	11
Resultat	18
Sammanfattning	22
Bilaga: Fondförvaltarnas hållbarhetsarbete	23



Inledning

Detta är den fjärde analysen i ordningen av rapporten Hållbara fonder. Vi belyser vad olika fondbolag gör bra och mindre bra i hållbarhetsfrågor.

Världen står inför stora utmaningar, såsom global uppvärmning och resursbrist. I takt med att intresset för hållbarhet och hållbara investeringar ökar, har även antalet sparprodukter som marknadsförs som hållbara blivit fler. Valet av fond kan ha stor påverkan både på miljön och samhället i stort, och det är därför viktigt att förstå om fondförvaltarna tar hänsyn till hållbarhet i sina investeringsbeslut.

Syftet med rapporten är att underlätta för sparare som vill kunna välja de mest hållbara fonderna på den svenska fondmarknaden. Vår analys lanserades första gången 2015 och är unik då den både tar hänsyn till hur innehaven i fonderna väljs ut samt hur kapitalet som investeras i fonden används för att påverka bolag att bli mer hållbara. Analysen ska ses som ett komplement till Söderberg & Partners finansiella analys av fonder.

Vill du veta mer om hållbara investeringar, eller om de olika ESG-strategierna som nämns i denna rapport, kan du läsa mer i vår rapport [Hållbara investeringar](#).

Metod

För att erhålla analysunderlaget har vi använt oss av publikt tillgängligt material, samt skickat ut en enkät till fondförvaltare med frågor om deras hållbarhetsarbete. Fondbolagen får själva kategorisera sina fonder i vårt bevakade fondutbud och utifrån detta svara på frågeformulären, baserat på fondernas olika hållbarhetsstrategier. Svaren har ofta följts upp med följdfrågor för att få rättvisande svar

Fonderna får betyg i hållbarhet enligt Söderberg & Partners trafikljusmodell, där grönt betyg ges till de fonder som är bäst på att ta hänsyn till hållbarhet och rött betyg ges till fonder som bedöms ha ett inte lika utvecklat hållbarhetsarbete. Betyget är baserat på två parametrar: **positivt urval** och **ansvarsfullt ägande**. Resultaten i de två perspektiven viktas sedan samman till ett slutbetyg.

Resultat

Läs mer om resultatet, där vi bland annat kartlägger fondbolagens hållbarhetsarbete, på s. 11 samt årets betygsättning på s. 18.

Metod

Målet med den här analysen är att utvärdera fondförvaltare och deras arbete med hållbara investeringar.

Övergripande metod

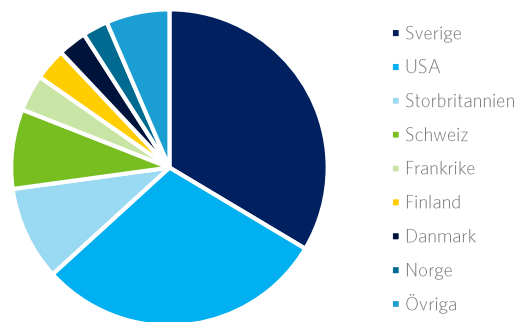
För att erhålla analysunderlaget har vi använt oss av publikt tillgängligt material och skickat ut en enkät till fondförvaltare med frågor om deras hållbarhetsarbete. Svaren har i många fall följts upp med följdfrågor. Genom att ställa frågor och diskutera med fondbolagens ansvariga för ansvarsfulla investeringar, har vi ett unikt analysunderlag som inte är lätt tillgängligt för den enskilde spararen.

I dagsläget täcker Söderberg & Partners hållbarhetsanalys av fonder ca 3100 fonder¹. Hållbarhetsbetygen finns tillgängliga för Söderberg & Partners kunder via ett digitalt fondsökverktyg. En översikt på fördelningen av betygen per fondbolag finns i bilagan på s. 23.

Geografisk fördelning

Figuren² till höger visar fördelningen av fondernas ursprung baserat på samtliga fondförvaltningsbolag med fonder på den svenska fondmarknaden. Fondförvaltningsbolag med ursprung i Sverige står för en stor del av fonderna, följt av USA.

Fondförvaltares ursprung



Materialitetsanalys

För att identifiera information att samla in har vi använt oss av en metod för materialitetsanalys, med utgångspunkt i Lydenberg et al (2010).³ Med hjälp av materialitetsanalysen har de viktigaste informationspunkterna identifierats enligt nedan:

- ▶ Verktyg och uppföljning för positiv och negativ screening
- ▶ Ansvarsfullt ägande och påverkan
- ▶ Rapportering och transparens
- ▶ Medlemskap i organisationer och samarbeten

¹Siffran inkluderar samtliga fonder och andelsklasser.

²Approximativ fördelning.

³Lydenberg, S., Rogers, J. och Wood, D., 2010, "From Transparency to Performance: Industry-Based Sustainability Reporting on Key Issues", The Hauser Center for Nonprofit Organizations, Initiative for Responsible Investment, www.sasb.org.

EU:s handlingsplan för hållbar finans

I slutet av 2016 fick en expertgrupp i uppdrag av EU kommissionen att analysera och rekommendera åtgärder för en hållbar finansmarknad inom EU. Rapporten publicerades i januari 2018 och ligger till grund för handlingsplanen för en hållbar tillväxt som presenterades i mars 2018. Gemensamt för förslagen är att de syftar till att förbättra integreringen av hållbarhetsaspekter vid investeringsbeslut och vid rådgivning. Arbetet inom handlingsplanen förväntas leda till tre nya förordningar:

- Ökade transparenskrav på investerare och rådgivare att upplysa om hur hållbarhetsrisker integreras vid investeringsbeslut och rådgivning.
- Två nya kategorier av klimatindex, ett transformativt index där företag som har planer att minska sina utsläpp ingår och ett index med företag som bidrar till att uppnå Parisavtalet.
- En EU-gemensam taxonomi för att klassificera gröna verksamheter.

Läs mer om handlingsplanen på ec.europa.eu

Dessa informationspunkter har identifierats som väsentliga för hur fondförvaltare jobbar med hållbarhet, eftersom det är kriterier som kan ha finansiell påverkan eller risk för fonden. Det är mätetal och faktorer som är branschnormer i hållbarhetssammanhang, viktiga frågor för intressenter samt områden där det finns potential till innovation inom hållbarhetsområdet.

Verktyg och incitament

Att fondförvaltarna har verktyg och incitament för att ta hänsyn till hållbarhet i urvalet av innehav är viktigt både ur ett avkastnings- och riskperspektiv.

Hållbarhetsanalys är ytterligare en parameter för att bedöma ett bolag, t.ex. hur bolaget hanterar eventuella missförhållanden i leverantörsledet eller om det har verksamhet i politiskt instabila länder, vilket kan ha en effekt på bolagets finansiella stabilitet. Även större trender som t.ex. befolkningstillväxt och klimatförändringar innebär både risker och möjligheter som fondförvaltaren bör ta hänsyn till för att kunna fatta välinformerade investeringsbeslut.

Påverkansarbete

Att välja in bolag baserat på en hållbarhetsanalys eller utifrån olika hållbarhetskriterier är ett sätt att jobba som ansvarsfull kapitalförvaltare. Ett annat sätt är att bedriva påverkansarbete, dvs påverka de bolag man äger via fonden att förbättra sitt hållbarhetsarbete. Resultatet av påverkansarbete är svårt att mäta eftersom det oftast finns flera olika krafter som påverkar ett företag till förändring, såsom andra aktörer, kunders efterfrågan samt lagar och regler.

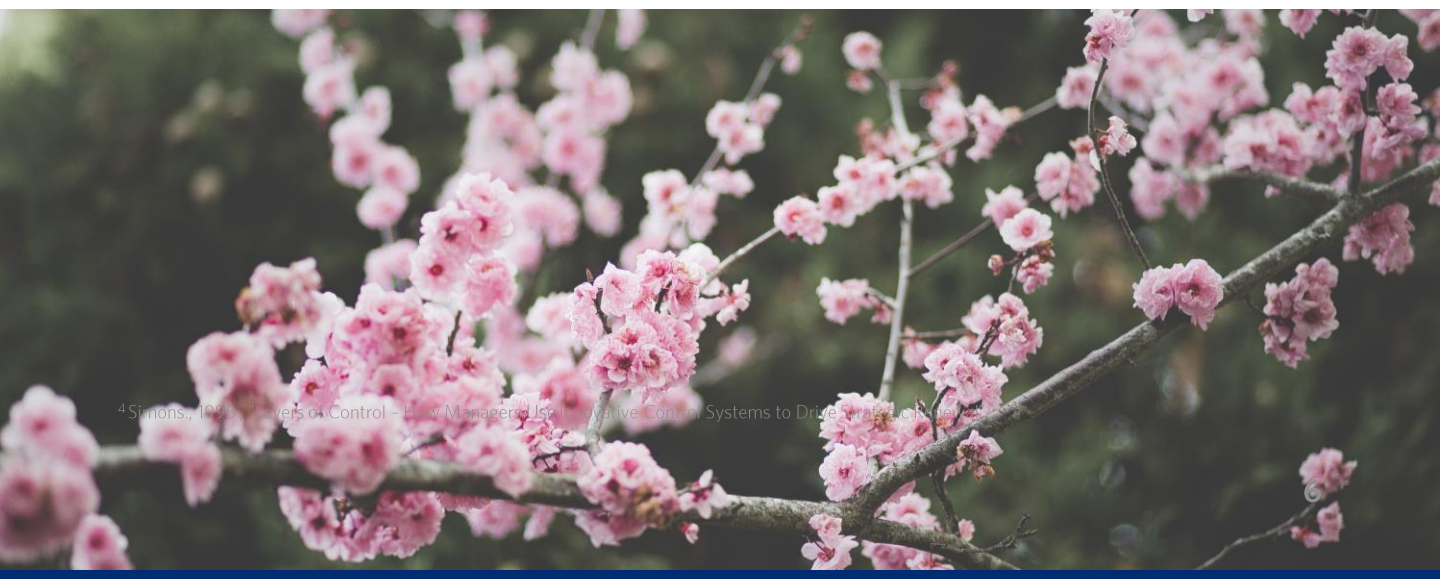
Av den anledningen har vi valt att utvärdera de strukturer och processer som fondbolagen har på plats, som i sin tur skapar goda förutsättningar för påverkansarbete och resulterar i förändring. Detta är i linje med Simons (1995) teori om att substituera resultatmätning vid situationer då resultatet är svårt att mäta med att se till att förutsättningar för ett gott resultat ska uppnås finns på plats, så kallad input control.⁴

Rapportering och transparens

Huruvida fondförvaltaren rapporterar och är transparent med sitt hållbarhetsarbete är viktigt ur ett branschperspektiv, men det finns även lagar och regler för vad som måste rapporteras. Om förvaltarna är transparenta med hur de jobbar och påverkar, införs en "feedback"-funktion, vilket sänder en signal till bolagen om att deras hållbarhetsarbete är viktigt för investerare. Rapportering möjliggör även för sparare att förstå huruvida kapitalet investeras på ett hållbart sätt.

Medlemskap i organisationer och samarbeten

Medlemskap och deltaganden i branschsamarbeten har en nära koppling till regelmässiga och politiska drivkrafter eftersom samarbeten är en viktig plattform både för att kunna påverka gällande regler, samt även för att skapa praxis inom området och anpassa sig till rådande regelverk.



⁴Simons, 1995, Levers of Control – How Managers Use Innovative Control Systems to Drive Strategic Change

Agenda 2030

2015 antog FN:s generalförsamling Agenda 2030 för hållbar utveckling. Det innebär att alla FN:s medlemsländer ska arbeta för att uppnå en social, miljömässig och ekonomiskt hållbar värld till år 2030. Agendan identifierar 17 mål och 169 delmål, som kallas Globala målen på svenska och SDGs (Sustainable Development Goals) på engelska.

Globala målen är universella vilket innebär att de riktar sig mot alla världens länder, och alla länder bär ett gemensamt ansvar för målen. De ska också genomföras med särskild hänsyn till de människor och samhällen som har sämst förutsättningar. Centralt är uttrycket att ingen ska lämnas utanför ("Leave no one behind").

Globala målen är sammanlänkade och odelbara. Det betyder att inget mål kan uppnås på bekostnad av ett annat och att framgång krävs inom samtliga. Även om de är numrerade betyder det inte att ett mål prioriteras över det andra. Genom att ett mål uppfylls förenklas vägen att uppnå något av de andra målen. Agenda 2030 kan erbjuda ett ramverk för att aktivt hantera hållbarhetsfrågor. Allt fler fondbolag arbetar med de globala målen, bland annat genom att integrera målen i processen för att välja in bolag.

Beskrivning av bedömningsparametrarna

Nedan definieras och motiveras de utvalda betygsperspektiven. Vi ger även en indikation om betygsgränserna för rött, gult och grönt ljus inom respektive perspektiv.

Två parametrar vägs samman till ett slutbetyg

Utifrån de identifierade aspekterna baseras Söderberg & Partners hållbarhetsbetyg på två parametrar: Positivt urval och Ansvarsfullt ägande. Under dessa två huvudrubriker kan vi sortera in de informationspunkter som identifierades med hjälp av materialitetsanalysen. Samtliga betyg sätts utifrån Söderberg & Partners Trafikljussystem, där en fond kan få rött, gult eller grönt hållbarhetsbetyg. Ett högt betyg i både Positivt urval och Ansvarsfullt ägande krävs för att en fond ska få ett grönt betyg i hållbarhet.

Fonder vars förvaltare har verktyg och incitament för att välja in hållbara bolag, samt bedriver ett omfattande påverkansarbete, får ett grönt hållbarhetsbetyg.

Fonder vars förvaltare har tillräckliga verktyg för att välja in hållbara bolag, alternativt försöker påverka de bolag som inte anses ha ett lika bra påverkansarbete, får ett gult hållbarhetsbetyg.

Fonder som har mindre förutsättningar, samt bedriver ett i huvudsak reaktivt påverkansarbete, får ett rött hållbarhetsbetyg.

Exempel - bedömning

Betygen sätts utifrån respektive fonds förutsättningar att arbeta med de två parametrarna. Exempelvis tenderar en passivt förvaltd sverigeindexfond ha sämre betyg i positivt urval eftersom förvaltarens möjlighet att välja in hållbara bolag är begränsad (om fonden följer ett index utan tydlig hållbarhetsinriktning).

Vissa parametrar är gemensamma för hela fondbolaget, medan andra skiljer sig mellan olika kategorier av fonder. Exempelvis kan fondbolaget som förvaltar indexfonden ha ett väl utvecklat påverkansarbete gentemot bolag på den svenska börsen, men ha mycket mindre kunskap och resurser att påverka bolag i tillväxtmarknader. Den svenska indexfonden får då ett högt betyg i ansvarsfullt ägande, medan en tillväxtmarknadsfond får en något lägre poäng.

Att fonder ska vara bra i både positivt urval och ansvarsfullt ägande är ett högt ställt krav men det säkerställer också att bara de allra mest hållbara fonderna blir gröna.



Positivt urval

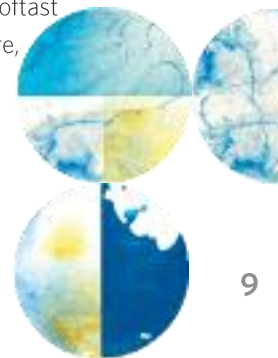
Detta perspektiv innefattar hur fondbolagen arbetar för att aktivt välja in och ta hänsyn till hållbarhet i förvaltningen, dvs vilka verktyg, metoder och incitament förvaltarna har för att innehaven i deras fonder ska vara hållbarare än marknaden. Betyget inom parametern *Positivt urval* baseras på nedanstående kriterier:

- ▶ **Tillgång till hållbarhetsanalys.** Huruvida fondförvaltaren har tillgång till ESG-data och analysverktyg, samt om de kompletterar med egen hållbarhetsanalys, är en viktig faktor för att förvaltaren ska ha tillräckligt med underlag för att kunna fatta välinformerade beslut.
- ▶ **Integrering.** Integrering, eller ESG-integrering, innebär att förvaltaren väger in risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor i sina finansiella investeringsanalyser. Med detta åsyftas att förvaltaren inte enbart har tillgång till hållbarhetsinformation och kvalitativt tar hänsyn till informationen, utan snarare att ESG-data och analyser systematiskt integreras i finansiella mått och värderas kvantitativt.
- ▶ **Uppföljning** Perspektivet bedömer hur formaliserad uppföljningen av de olika fonderna är, t.ex. om fondens hållbarhetsnivå eller exponering mot hållbarhetsrisker mäts och utvärderas.
- ▶ **Incitament och utbildning.** Perspektivet bedömer huruvida det finns tydliga direktiv om att ta hänsyn till hållbarhetsfaktorer, alternativt om det finns incitament för förvaltarna, t.ex. bonusmål kopplade till hållbarhet. Huruvida fondförvaltningen har tillgång till regelbundna utbildningar i hållbarhet är också en viktig aspekt.
- ▶ **Ev. hållbarhetsinriktning/tema.** Om fonden har ett tydligt hållbarhetsfokus, t.ex. investerar i miljöteknik, gröna obligationer m.m.

Ansvarsfullt ägande

Ansvarsfullt ägande bedömer hur fondbolagen som ägare försöker påverka bolag i en mer hållbar riktning, exempelvis genom påverkansdialoger med bolagsrepresentanter eller via branschsamarbeten. Betyget inom parametern *Ansvarsfullt ägande* baseras på nedanstående kriterier:

- ▶ **Påverkansdialoger.** Förvaltare följer upp och mäter påverkansdialoger med företag på olika sätt. Vissa diskuterar hållbarhetsfrågor sporadiskt och "ad-hoc" vid möten med olika bolag, andra har standardiserade dokument med handlingsplaner samt tydligt definierade mål och krav på vad man vill uppnå med en dialog. Det kan vara svårt för en fondförvaltare att påvisa att deras dialoger lett till konkreta resultat, men genom att vara tydlig med sina förväntningar och i sin uppföljning kan påverkansdialogen ha ett stort signalvärde.
- ▶ **Proaktivt påverkansarbete.** Proaktivt påverkansarbete innebär att förvaltaren inte enbart är passiv/reaktiv, dvs agerar först när det finns tydliga tecken på missförhållanden. Istället jobbar förvaltaren förbyggande med att förbättra företag där man finner att man kan göra nytta. Exempelvis väljer fondförvaltaren en fråga/ett tema att fokusera på (t.ex. vattenbesparing eller koldioxidutsläpp) för att påverka bolag som bedöms ha stor risk eller förbättringspotential inom detta tema. Förvaltare som arbetar med proaktivt påverkansarbete har fler möjligheter att påverka än de som enbart arbetar med reaktivt påverkansarbete, men det ställer samtidigt högre krav på resurser och kompetens.
- ▶ **Samarbeten.** Om fondförvaltaren inte anser sig ha en bra ingång till ett bolag, kan samarbete vara ett bra alternativ. Detta sker oftast tillsammans med andra investerare, t.ex. via PRI.



Obligationer

Påverkansinvesteringar är investeringar med avsikt att skapa sociala och miljömässiga effekter tillsammans med avkastning. Gröna och sociala obligationer är två av de mer vanliga strategierna som nått en bredare marknad.

Gröna obligationer



En grön obligation är en obligation där kapitalet är öronmärkt åt olika former av miljöprojekt. Det kan röra sig om allt ifrån investeringar i vattenrening till miljömärkta byggnader. Världens första obligation togs fram 2008 i ett samarbete mellan Världsbanken och SEB, då flera svenska investerare efterfrågade en obligation med hög kreditvärdighet som stöttade klimatprojekt. Det finns olika typer av gröna obligationer, exempelvis avseende på hur pengarna används, hur obligationen är granskad, typ av säkerhet och kupongens utformning.

Klimatobligationer



Den största skillnaden mellan en grön obligation och en klimatobligation är att klimatobligationer fokuserar på projekt som är kopplade till klimatfrågan. Det kan exempelvis vara projekt inom förnyelsebar energi, klimatsmart infrastruktur eller att bygga förstärkningar i havet för att skydda mot förhöjda vattennivåer. En grön obligation är mer generell och kan finansiera projekt som inte har direkt koppling till just klimatet. Det går att säga att en klimatobligation är en slags grön obligation, men däremot måste inte en grön obligation vara en klimatobligation.

Sociala obligationer



Sociala obligationer finansierar eller refinansierar nya eller befintliga sociala projekt. De är egentligen inga riktiga obligationer, utan snarare ett slags kontrakt mellan två eller flera intressenter som skapar en produkt där investeraren får positiv avkastning om vissa sociala mål uppnås. Exempel på mål i en social obligation kan vara att minska psykisk ohälsa bland unga och minskad hemlöshet eller arbetslöshet. Den första sociala obligationen gavs ut i Storbritannien 2010 och syftade till att minska antalet återfallsförbrytelser på Peterborough-fängelset.

Blå obligationer



En blå obligation är en obligation där pengarna går till projekt kopplade till vatten. I slutet av januari 2019 gav Nordic Investment Bank ut en obligation som syftar till att finansiera projekt i Östersjön för att hantera och skydda vattenresurser i Östersjöområdet. Obligationen heter Baltic Blue Bond och är den första helt blå obligationen på marknaden där investeringarna öronmärks enligt Green Bond Principles ramverk. Precis som klimatobligationer är en blå obligation en slags grön obligation, men en grön obligation behöver nödvändigtvis inte vara en blå obligation.

Fonders hållbarhetsarbete

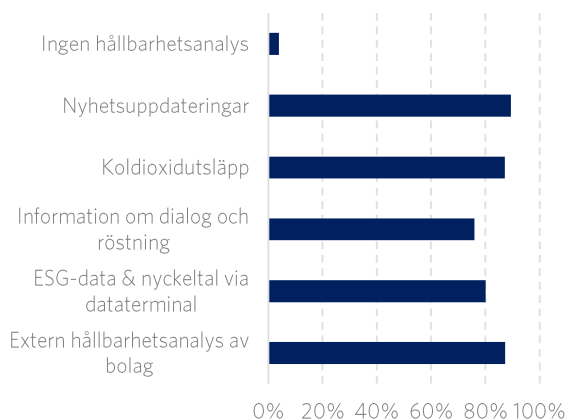
I följande avsnitt presenteras unik data som kartlägger hur fondbolagen integrerar hållbarhet i investeringsbesluten och driver påverkansarbete mot olika bolag.

Positivt urval

Hållbarhetsanalyser - tillgång

Intresset för hållbara investeringar fortsätter att öka och driver på efterfrågan för både generella hållbarhetsanalyser och bedömningar av enskilda bolags hållbarhetsarbete. Externa leverantörer av bolagsspecifika ESG-analyser brukar omformulera dessa till ett poängsystem där bolagen bedöms relativt sina konkurrenter i samma bransch. Dessa analyser distribueras sedan till en databas som fondförvaltare har tillgång till. Fondförvaltare kan även använda dessa databaser för att få information om viktiga nyckeltal som presenteras i företagens hållbarhetsredovisningar.

Tillgång till hållbarhetsdata



Det är också vanligt att använda en bevakningstjänst, som screenar och flaggar de bolag som identifierats bryta mot internationella konventioner och normer.

Enligt grafen till vänster har de flesta fonderna i analysen tillgång till någon form av hållbarhetsdata. Det vanligaste är att man får nyhetsuppdateringar i realtid, vilket 89 procent av fonderna får, och 87 procent av fonderna i analysen köper in extern hållbarhetsanalys av bolag från olika leverantörer. Allt fler fonder har också en intern hållbarhetsanalys av bolag.

“Vanligt med en kombination av analysverktyg och tjänster”

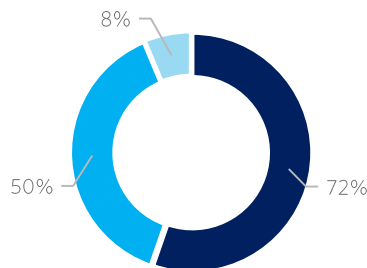
Användning av hållbarhetsanalyser

Det är vanligt att förvaltarna använder en kombination av de analysverktyg och tjänster som nämns ovan i grafen. Detta är ett tecken på att allt fler förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor, och att de använder externa analyser som en sorts oberoende granskning av sina investeringsval. Många av de stora utländska förvaltare har egna analysteam “in-house”. Tack vare sin storlek och omfattande resurser täcker analyserna ett stort antal bolag.

Bland de svenska fondförvaltarna är det vanligare att använda externa konsulter bedömningar och analyser.

Många fondbolag skriver på sina hemsidor att man tar hänsyn till ESG i sina investeringar men detta definieras olika av olika förvaltare. Att hållbarhetsanalyser finns tillgängligt för fondförvaltarna är inte detsamma som att ESG integreras i de finansiella modellerna och att det dessutom är avgörande för investeringsbesluten. I vår undersökning är det endast 8 procent av fonderna som har ESG-nyckeltal integrerade i sina finansiella modeller och/eller system (se figur nedan).

Hur tar förvaltarna del av hållbarhetsanalyser?



- På begäran eller via en ESG-databas
- Finns i bolagsanalyser/scorecards
- KPI:er är integrerade i finansiella modeller och/eller system

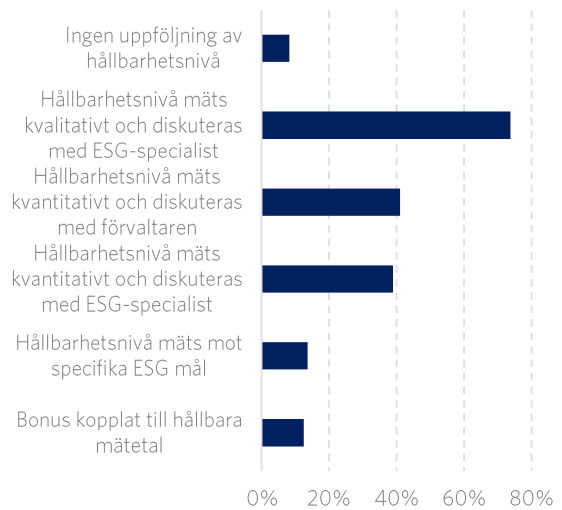
Uppföljning av hållbarhetsnivå

”Det som mäts blir gjort”, är en gammal sanning. Ett strukturerat sätt att följa upp hållbarhetsarbetet och hållbarhetsnivåer är en viktig del i förvaltningen. Det är vanligt att mäta hur fondförvaltare presterar ur ett finansiellt perspektiv, men när det gäller att mäta huruvida de investerar på ett hållbart sätt finns det inte lika tydliga förväntningar och krav.

I grafen till höger ser vi att 8 procent av fonderna inte har någon uppföljning av fondens hållbarhetsnivå. De fonder som följer upp sin hållbarhetsnivå gör det oftast via informella avstämningar och möten med en ESG-specialist/ESG-team. Eftersom fondförvaltare traditionellt sett utvärderas baserat på årlig avkastning i förhållande till index, har de en relativt kort tidshorisont att förhålla sig till om man jämför med åtgärder för att

uppnå miljömässiga- och sociala förändringar som kanske får effekt först efter 5-10 år.

Uppföljning av hållbarhetsnivå

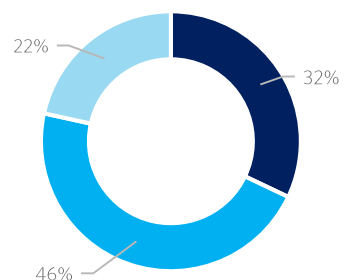


Att enbart 12 procent av fondförvaltarna har sin bonus kopplat till hållbarhetsmål på något sätt, och att endast 8 procent har nyckeltal integrerat i finansiella modeller, tyder på att branschen fortfarande har en bit kvar innan hållbarhet kan anses vara en lika självklar utvärderingspunkt som fondförvaltarens finansiella prestation.

Utbildning

Ca 80 procent uppgav att de tillhandahåller utbildningar eller kurser i hållbarhet för förvaltarna, antingen via lärarledda utbildningar eller ett digitalt utbildningsverktyg (se figur nedan).

Hållbarhetsutbildning



- Digital utbildning
- Lärarledd utbildning
- Ingen utbildning

Integrering i hedgefonder

Vissa hedgefondsförvaltare har börjat integrera ESG-faktorer i investeringsbesluten, vilket tidigare var ovanligt. En orsak till detta kan vara att hedgefonders strategier kan vara svåra att klassificera och att det inte heller har varit tydligt hur ESG-faktorer är relevanta i vissa av dessa strategier. Dessutom kan varje förvaltare ha en unik strategi och investeringsstil. Trots detta finns det flera möjligheter för investerare att ta hänsyn till hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsbesluten.⁵

Ett exempel på en hedgefond arbetar med ESG-integrering är DNB ECO Absolute Return som tar långa och korta positioner i aktier från företag med verksamhet inom förnybar energi som möjliggör lägre globala växthusgasutsläpp. En annan hedgefond som har påbörjat ett arbete med att integrera hållbarhet i investeringsprocessen är Catella Hedgefond. Hållbarhetsaspekter är inte avgörande för förvaltarens val av bolag, men de använder de globala målen och internt identifierade teman för att hitta intressanta bolag att investera i. De kan även blanka kontroversiella bolag.

⁵ UN PRI, <https://www.unpri.org/download?ac=4155>



Ansvarsfullt ägande

Vad innebär ansvarsfullt ägande?

Strategin att påverka sina innehav till att bli mer hållbara kallas påverkansarbete, ansvarsfullt ägande eller engagemang. Fördelen med påverkansarbete är att det kan åstadkomma verkliga förändringar i bolagen, exempelvis deras miljöpåverkan och påverkan på samhället i stort.

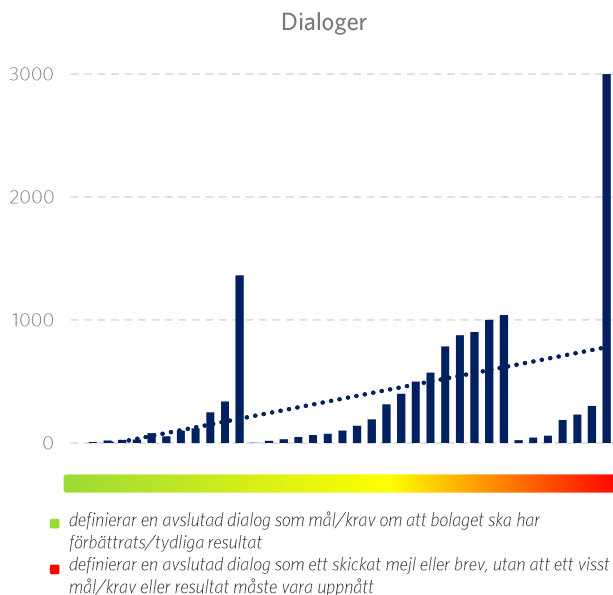
Att föra dialog med bolag blir allt vanligare och omfattar många olika strategier, exempelvis dialog, röstning på bolagsstämmor och samarbeten (läs mer [här](#)).

Definition av en dialog

Att föra dialoger med bolagsledningarna om hållbarhetsfrågor är en strategi som visat på tydlig påverkansseffekt på företagets hållbarhetsarbete.⁶ Påverkansarbete kan bedrivas både av fondbolaget själva, och/eller via en extern konsult. Målet med ett påverkansarbete är oftast att få kunskap om hållbarhetsrisker relaterade till verksamheten eller att bolaget ska förbättra sig ur ett hållbarhetshänseende.

Ungefär 93 procent av de tillfrågade fondbolagen i undersökningen, uppger att de bedriver påverkansarbete internt. Det är dock viktigt att förstå hur fondbolagen definierar en dialog, eftersom en dialog kan definieras som allt från ett ivägskickat mail, till mål och krav på konkret förändring. Exempelvis träffar

många av de stora fondbolagen flera tusen företag på ett år och definierar alla möten med en bolagsrepresentant som en dialog, men ett möte kan per definition inte likställas med en konkret förändring i hållbarhetsarbetet. I vår undersökning får fondbolagen utrymme att själva definiera en dialog och beskriva påverkansarbetet, vilket gör det enklare att förstå vad fondbolagen har bidragit med. Diagrammet nedan visar antalet dialoger fondbolagen har bedrivit spritt över olika dialogdefinitioner, från en bredare definition på dialog som minst ett skickat mejl till den smalaste definitionen där dialogen lett till en konkret förbättring i bolagets hållbarhetsarbete.



⁶Se exempelvis Dimson, Karakas, Li., 2015, Active Ownership, Review of Financial Studies, 28(12): 3225-3268.

Många fondbolag för runt 100 dialoger årligen, men det råder stor variation i antalet dialoger per år. En betydande del av variationen kan förklaras av förvaltarens storlek. Av de påverkansdialoger som fondbolagen hade med bolag under 2017 respektive 2018, har huvuddelen av dessa definierats som "all kontakt med bolag som är definierade som en dialog i vår standardiserade process, oavsett resultat av dialogen".

Dialoger inom olika områden

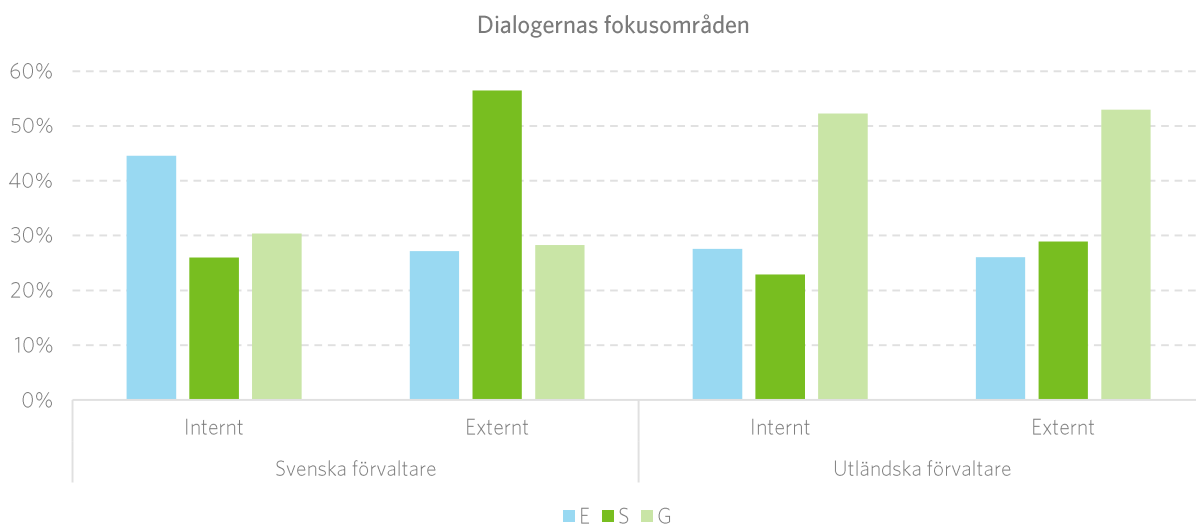
Sett till de påverkansdialoger som svenska och utländska fondbolagen själva har haft med företag har ca 41 procent fokuserat på bolagsstyrningsfrågor, bland annat styrelsestruktur och kompensation.

Påverkansdialogerna som bedrivs av svenska fondförvaltare med interna resurser är relativt jämnt fördelat mellan fokus på miljö, sociala och bolagsstyrningsfrågor (se figur nedan). Ungefär 45 procent av interna dialoger av svenska fondförvaltare sker inom miljö. De utländska fondförvaltarna interna påverkansdialoger är istället överviktade mot bolagsstyrningsfrågor (53 procent). Värt att ha i åtanke är att bolagsstyrningsfrågor är en naturlig del av bolagsstämmor, medan miljö- och sociala frågor kräver ett mer proaktivt arbete för att dessa ska tas upp på agendan.

Ökade regleringskrav och lagstiftning, framförallt sedan senaste finanskrisen, har påskyndat arbetet med just bolagsstyrningsfrågor. Bland annat har Island och Norge instiftat lagar som reglerar kvoten kvinnliga styrelseledamöter. Kod för svensk bolagsstyrning har inkorporerat detta och i Agenda 2030 finns det även ett mål om att öka kvinnlig representation på beslutsfattande nivåer såsom styrelser, valberedningar och ledning. Inom bolagsstyrningsfrågor ryms även frågor som att minska korruption och mutor.

Att bolagsstyrningsfrågor dominerar innebär en risk att man förbiser andra hållbarhetsaspekter som är kopplade till miljö- och sociala frågor. Om påverkansarbete däremot drivs i frågor som får konsekvenser i fler än bara en ESG-parameter kan det skapa synergieffekter.

Cirka 30 procent av de tillfrågade fondbolagen anlitar en extern konsult som för dialoger med bolag i fondbolagets namn och agerar som representanter på bolagsstämmor. Majoriteten av dessa dialoger fokuserar på sociala och bolagsstyrningsfrågor, exempelvis mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden i leverantörsleden och arbete mot korruption och mutor.



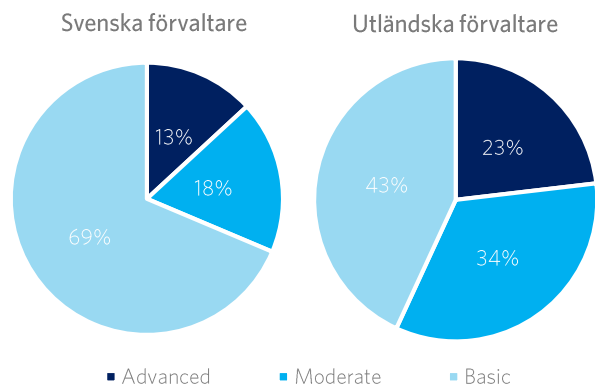


En framgångsfaktor för påverkansdialoger är dialogförarens kompetens och kunskap om det aktuella ämnet. Genom att outsourca påverkansarbete till externa konsulter som är specialister inom området och som representerar flera aktörer, kan man eventuellt uppnå både skalfördelar samt åstadkomma större förändring i frågan.⁷ Dessa dialoger brukar dock vara mer reaktiva, dvs att konsultfirman för en dialog med ett bolag först när bolaget har verifierats kränka internationella konventioner. Därför kan det vara bra att använda externa konsulter som ett komplement till ett proaktivt påverkansarbete drivet med interna resurser.

Samarbeten

Samarbeten kan se ut på många olika sätt; allt från branschorganisationer till spontana samarbeten mellan två eller flera aktörer för att påverka i en specifik fråga. I samarbeten kan aktuella frågor diskuteras, erfarenheter utbytas, skapa standarder för rapportering, sprida kunskap och påverka andra förvaltare, företag och myndigheter.

Många fondbolag är medlemmar i nätverk eller samarbeten för hållbara investeringar, såsom UN PRI, SWESIF och UNEP FI. Grafen till vänster visar att utländska fondförvaltare som är med i analysen är mer aktiva och engagerade i samarbeten de är med i jämfört med svenska förvaltare.



Enligt FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI)⁸ går det att klassificera samarbeten i tre nivåer:

- Basic: medlem eller undertecknat ett initiativ, deltagit i konferenser eller ett par möten.
- Moderate: agerat ad-hoc som talesperson för organisationen, deltagit till viss mån i arbetet med att förbereda ställningstaganden och bidragit till organisationen på olika sätt.
- Advanced: ledande roll i arbetet med att förbereda ställningstaganden, kontinuerligt agerat som talesperson och bidragit betydande till det operativa, innehåll i utvecklingen och/eller ekonomiskt stöd utöver det grundläggande kravet för medlemskap.

⁷ Gifford., 2012, Effective Shareholder Engagement: The Factors that Contribute to Shareholder Salience.

⁸ PRI Reporting Framework 2019

Påverkan i indexfonder

En indexfond ska följa ett index och har därför svårt att fatta egna beslut om vilka investeringar som ska göras. Från ett hållbarhetsperspektiv kan vissa fondbolag utesluta bolag ur indexet på grund av att de inte passar in i deras hållbarhetskriterier. Som en konsekvens kan active share och tracking error öka. Det har också lanserats hållbara indexfonder som följer index som enbart inkluderar bolag som har hög hållbarhetsranking utöver de tidigare hållbara index som främst fokuserat på exkluderingar.

Eftersom en indexfond har svårt att välja egna investeringar kan förvaltaren istället påverka bolag om de köper aktier i bolag som ingår i indexet. Passiva investerare är ofta långsiktiga och intresserade av företagets strategi och resultat på lång sikt. Genom dialog och påverkansarbete kan fondförvaltarna påverka bolagen att bli mer hållbara.

SPP har många indexnära fonder och använder sin position som ägare att påverka bolag till förbättring. Genom att aktivt påverka bolagen i portföljen minskar riskerna och kvaliteten förbättras i investeringarna. De deltar också i flera samarbeten med andra investerare för att få större påverkanskraft att påverka bolagen till att bli mer hållbara.

Resultat

JULI 2019

Nedan presenterar vi de fondbolag inom olika tillgångsslag som har högst snittpoäng jämfört med medelpoängen.⁹

Genomsnittsbetyg per tillgångsslag

Graferna i avsnittet visar topp tre fondbolag inom aktiefonder, räntefonder och hedgefonder, baserat på deras poäng i betygsparametrarna positivt urval och ansvarsfullt ägande, jämfört med medelpoängen. De streckade linjerna i respektive graf visar maxgränsen för positivt urval respektive ansvarsfullt ägande.

Urvalet av fonder baseras på samtliga fonder som vi betygsatt vilka är tillgängliga på svenska plattformar hos de aktuella fondbolagen. Fondernas hållbarhetsbetyg uppdateras löpande och visas via Söderberg & Partners digitala fondsökverktyg. Sammanställningen nedan är ett tvärsnitt av förvaltarnas betyg vid rapportens publiceringsdatum, och kan komma att förändras.

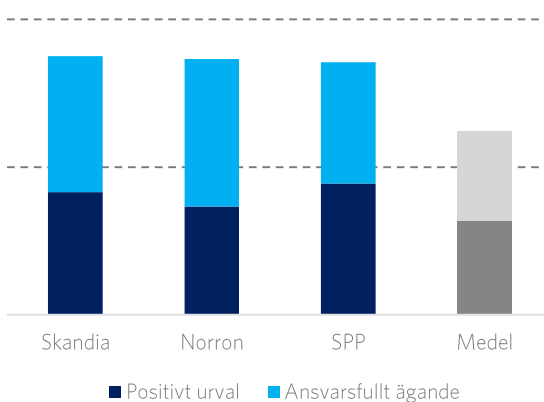
Observera att det som visas är ett snittbetyg för tillgångsslaget, och ska inte betraktas som ett sammanfattande hållbarhetsbetyg för fondbolaget.

Aktiva aktiefonder

Aktiefonder som är aktivt förvaltade har stora möjligheter att arbeta med hållbarhet. De kan använda strategier som att välja in hållbara bolag, välja bort ohållbara bolag och påverka bolag som man äger till att förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Fonder i denna kategori har generellt högre betyg än fonder som investerar i andra tillgångsslag.

Aktiva aktiefonder – topp 3



Inom aktiefonder har Skandia, Norron och SPP fått ett högt genomsnittligt betyg. **Skandias** aktiva aktiefonder har integrerat hållbarhet på ett tydligt sätt i investeringsprocessen och i många fall har hållbarhetsprestanda en avgörande effekt på bolagsvärderingen. Fondernas hållbarhetsnivå följs upp regelbundet och diskuteras i ett speciellt forum för hållbarhetsfrågor. Förvaltarna bedriver ett proaktivt påverkansarbete främst mot svenska bolag med övervikt i miljöfrågor.

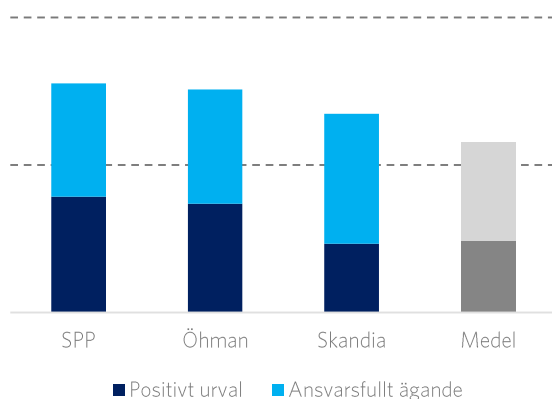
⁹ Observera att denna del endast baseras på fondernas hållbarhetsbetyg och inte några finansiella betyg.

Norrns förvaltare har bra tillgång till hållbarhetsinformation om innehaven och får uppdaterad utbildning i hållbarhet. Fondernas hållbarhetsnivå följs upp på regelbunden basis och mäts mot specifika mål. Det finns mycket resurser tillägnade hållbarhetsfrågor vilket reflekteras i ett stort antal dialoger inom områden som främst rör miljö och bolagsstyrning. SPPs aktiva aktiefonder har tillgång till hållbarhetsanalyser som identifierar hållbarhetsmöjligheter och risker samt i vilken utsträckning bolagens verksamheter är i linje med Globala målen. Fondernas hållbarhetsnivå mäts mot specifika mål och följs upp minst kvartalsvis. Förvaltarna bedriver ett proaktivt påverkansarbete främst mot nordiska och europeiska bolag.

Passiva aktiefonder

Passiva aktiefonder, eller så kallade indexfonder, har ett par begränsningar vad gäller att arbeta med hållbarhet och därför brukar dessa fonder generellt ha lägre betyg än aktivt förvaltade fonder. Men det börjar bli vanligare att förvaltare av indexfonder och indexnära fonder använder olika strategier för hållbara investeringar. På sida 17 i rapporten beskriver vi begränsningarna för indexfonder, men också möjligheten till att gå in som aktiv ägare och arbeta med att förbättra de bolag som man äger.

Passiva aktiefonder – topp 3



Inom passiva aktiefonder har SPP, Öhman och Skandia fått ett högt betyg i hållbarhet.

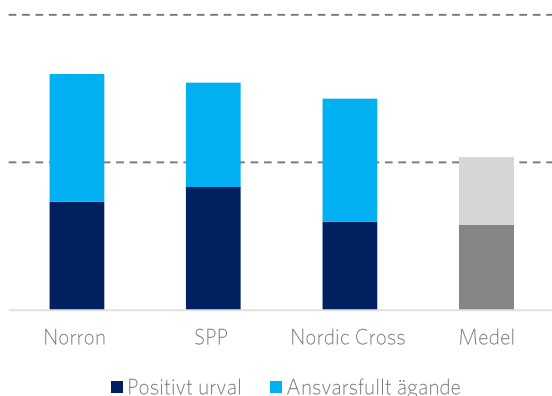
SPP har ett flertal fossilfria indexnära fonder som tar hänsyn till hållbarhet exempelvis genom att optimera på innehavens hållbarhetsprestanda. Fondbolaget använder även sin position till att påverka bolagen att blir mer hållbara. Öhman har en strukturerad process för att ta hänsyn till hållbarhet i de passiva aktiefonderna så att hållbarhet blir direkt avgörande för dessa fonder. Förvaltarna har incitament att leva upp till viss hållbarhetsprestanda och får regelbunden återkoppling på fondernas hållbarhetsnivå. Fondbolaget bedriver ett proaktivt påverkansarbete, huvudsakligen i miljöfrågor, mot svenska och nordamerikanska bolag. Skandias passiva aktiefonder har tillgång till hållbarhetsinformation om innehaven men tar inte hänsyn till informationen i investeringsprocessen. Förvaltarna får utbildning i hållbarhetsfrågor och fondbolaget har för dessa fonders räkning bedrivit ett stort antal reaktiva såväl som proaktiva påverkansdialoger.

Räntor

Investeringar i räntor kan ske i olika former, såsom företagsobligationer, statsobligationer och temaobligationer. Företagsobligationer är utställda av företag, vilket innebär att de hållbarhetsstrategier som beaktar hur hållbart ett företag är, även kan tillämpas vid investeringar i företagsobligationer (välj in, välj bort och påverka bolag som emitterat obligationen). Temaobligationer har blivit mer vanligt och det är obligationer som finansierar företag eller projekt inom olika hållbara teman. Ett exempel är gröna obligationer och sociala obligationer, vilket du kan läsa mer om på s.10.

Generellt har fonder i denna kategori ett lägre betyg i ansvarsfullt ägande på grund av begränsade förutsättningar för påverkansarbete. Eftersom en obligation, till skillnad från en aktie, inte ger rösträtt i företag är möjligheterna till påverkansarbete på det sättet begränsade. Däremot har allt fler fondförvaltare börjat arbeta med hållbarhet inom sina räntefonder, bland annat välja in hållbara bolag men också genom dialog eftersom en långivare ofta har en viktig affärsrelation med en låntagare.

Räntefonder – topp 3



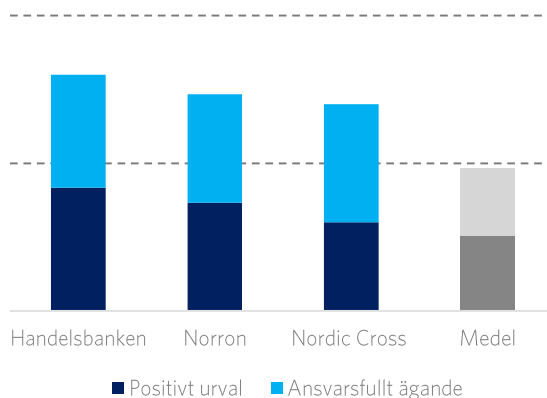
I kategorin räntor har Norron, SPP och Nordic Cross fått ett högt snittbetyg i hållbarhet. **Norron** har ett strukturerat sätt att ta hänsyn till hållbarhet i sina räntefonder. Fonden har specifika kriterier för att välja in bolag utifrån sociala, miljö och bolagsstyrningsfrågor. Förvaltarna har tillgång till interna hållbarhetsanalyser och extern hållbarhetsdata. De för proaktiva dialoger mot svenska och nordiska bolag. **SPPs** räntefonder får ett högt snittbetyg i denna fondkategori. Förvaltarna har tillgång till ESG-data och hållbarhet är integrerat i kapitalförvaltningen genom bland annat olika ESG-mätetal. **SPP** för många dialoger, främst mot nordiska och europeiska bolag. **Nordic Cross** förvaltare ansvarar själva för ESG-frågor som rör fonderna och får uppdaterad utbildning i hållbarhet. De har bra tillgång till hållbarhetsinformation som görs tillgänglig via databas och distribueras månadsvis. Hållbarhet integreras i investeringsprocessen och följs upp mot specifika mål. Påverkansarbetet bedrivs både med interna och externa resurser.

Hedgefonder

De hållbarhetsstrategier som kan användas av traditionellt förvaldade fonder med enbart långa positioner är inte alltid tillämpbara hos en hedgefond som kan ha mer komplexa förvaltningsstrategier. En hedgefond kan exempelvis ta korta positioner, i vilka det är svårt att utöva ett mer långsiktigt påverkansarbete.

Vissa hedgefondförvaltare har börjat integrera ESG-faktorer i investeringsbesluten. Men eftersom det tidigare var ovanligt, och att det i dagsläget fortfarande finns få utvecklade hållbarhetsstrategier givet olika hedgefondstrategier, finns det fortfarande utvecklingsmöjligheter. Det har inte heller varit tydligt hur ESG-faktorer är relevanta i vissa hedgefondstrategier. Trots att varje förvaltare kan ha en unik strategi och investeringsstil finns det flera möjligheter att ta hänsyn till hållbarhetsrisker och möjligheter i investeringsbesluten.

Hedgefonder – topp 3



Inom hedgefonder har Handelsbanken, Norron och Nordic Cross fått ett högt snittbetyg i hållbarhet. **Handelsbanken** har fond i denna kategori. Fonden väger in hållbarhetsaspekter tillsammans med ekonomiska aspekter inför varje investeringsbeslut. Som ett komplement till den interna hållbarhetsanalysen köps även extern ESG-analys in. Hållbarhetsnivåer följs upp både kvantitativt och kvalitativt samt mot olika ESG-mätetal. **Norrns** hedgefonder beaktar hållbarhetsaspekter i både ekonomiska bolagsanalyser och vid investeringsbeslut. Hållbarhetsnivån i fonderna diskuteras kvalitativt med hållbarhetsansvarig och följs upp mot olika mätetal. Påverkansarbete sker i egen regi där de har dialog och ställer frågor om bolagets arbete med och syn på hållbarhet. **Nordic Cross** förvaltare arbetar med hållbarhet på samma sätt i alla fonder oavsett tillgångsslag. Fondbolaget har ett

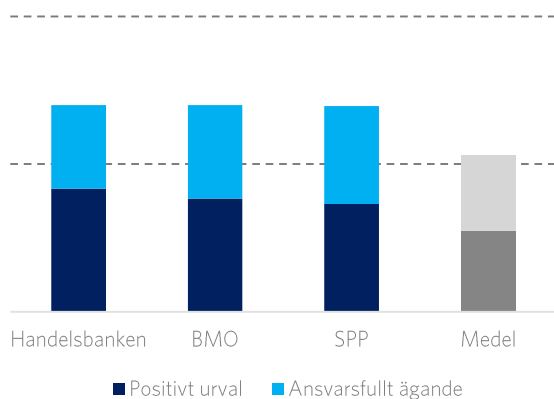


Hållbarhetsråd som träffas två gånger om året för att diskutera prioriteringar för påverkansarbetet som bedrivs mot svenska och nordiska bolag.

Blandfonder

Blandfonder är fonder som placerar i både aktier och räntebärande värdepapper. Fördelningen mellan aktier och räntor kan skilja sig mycket mellan olika blandfonder och den kan även variera över tid. Till kategorin blandfonder hör generationsfonder. Det är fonder som har en omplacering från en hög andel aktier till en större andel räntebärande värdepapper i takt med att pensionen kommer närmre. På aktiesidan kan fondförvaltarna möjlighet att använda samtliga strategier för hållbara investeringar (välj in, välj bort och påverka), men på räntesidan har förvaltarna de begränsningar som räntefonder har vad gäller röstning vilket vi beskrev tidigare på s.19. Som vi ser i grafen nedan är medelbetyget lågt i denna kategori, i synnerhet betyget inom ansvarsfullt ägande.

Blandfonder - topp 3



I blandfonder har Handelsbanken, BMO och SPP fått ett högt snittbetyg i hållbarhet. **Handelsbankens** blandfonder har tillgång till olika typer av hållbarhetsdata som finns tillgängligt bland annat via en databas och i analyser av bolag. Handelsbanken har mycket resurser tillägnade åt hållbarhetsarbetet vilket ger dem bra förutsättningar för att arbeta aktivt med hållbarhet. Deras påverkansarbete är däremot något reaktivt och bedrivs främst tillsammans med andra aktörer eller med hjälp av en extern konsult. **BMOs** förvaltare har tillgång till hållbarhetsdata och analyser från externa och interna källor, som är integrerad i fundamental analys och i investeringsbeslut. Hållbarhetsnivån i fondernas hållbarhetsnivå följs upp kvantitativt på regelbunden basis. Fondbolaget har en process för att identifiera bolag med lägre hållbarhetsprestanda och driver proaktiva dialoger mot dessa företag i syfte att förbättra bolagens hållbarhetsarbete. **SPPs** blandfonder har tillgång till både intern och extern analys av bolag. Hållbarhet är integrerat på ett systematiskt sätt med hjälp av ett betygssystem som tar hänsyn till hållbarhetsrisker och möjligheter. SPP arbetar också som aktiva ägare i de bolag som de äger.

Sammanfattning

Topp 10 Hållbara Fonder

Nedan listas de fonder som har fått högst poäng i hållbarhetsanalysen utan inbördes ordning (per den 2019-07-09). Observera att listan kan komma att förändras löpande och endast är en ögonblicksbild.

- ▶ Amundi Fds Eurp Equity Cnsv (*Europa*)
- ▶ AXAWF Global Green Bds (*Räntor*)
- ▶ Handelsbanken Hållbar Energi (*Branschfonder*)
- ▶ SEB Green Bond Fund (*Räntor*)
- ▶ Skandia Cancerfonden (*Sverige*)¹⁰
- ▶ Skandia Sverige Hållbar (*Sverige*)
- ▶ Skandia Världsnaturfonden (*Sverige*)¹¹
- ▶ Skandia Sverige (*Sverige*)
- ▶ SPP Europa Plus (*Europa*)
- ▶ Öhman Sverige Fokus (*Sverige*)

Få fonder får grönt betyg

För att en fond ska få ett grönt betyg i Söderberg & Partners hållbarhetsanalys måste fondbolaget ta hänsyn till hållbarhet i förvaltningen samt ha ett utmärkt påverkansarbete. Om fonden inte får grönt i ett perspektiv (positivt urval eller ansvarsfullt ägande) fås ett gult betyg. Om fonden inte har tillräckligt hög nivå i någon av dessa parametrar fås ett rött betyg. Dessa kriterier för gröna fonder är ganska strikta och medför att ca 9% av samtliga fonder med hållbarhetsbetyg är gröna i hållbarhet (per den 2019-07-09). Dessa fonder är enligt vår bedömning ett bra

val om man som sparare vill att ens kapital ska placeras hållbart och vill spara på ett sätt som påverkar bolag i en mer hållbar riktning.

Ett gult hållbarhetsbetyg i analysen betyder att fonden har ett väl godkänt hållbarhetsarbete, och det är därmed inte ett dåligt val om man vill investera på ett hållbart sätt. Inte heller röda fonder har en direkt negativ påverkan ur en hållbarhetssynpunkt, utan kan snarare sägas lämna företag och omvärlden oförändrad. Däremot är inte röda fonder ett hållbart val i jämförelse med en gul eller grön fond som har ännu bättre förutsättningar att ge en hållbar påverkan.

Fortfarande en nischad produkt

Flera fondbörvaltare har börjat ta steg mot att integrera hållbarhetsaspekter i större delen av sitt fondutbud, men det är en bit kvar innan det genomsyrar hela fondutbudet och samtliga produkter. Att ha en hållbar förvaltning innebär också att ett gediget påverkansarbete bedrivs. Det är viktigt att föra dialog och uppmana företag att vara transparenta med sina hållbarhetsutmaningar samt arbeta med att förbättra deras hållbarhetsarbete. Bland fonderna är det fortfarande en generell avsaknad av transparens, formaliserade processer och uppföljning. Detta är ett område där fler kan bli ännu bättre, för det finns anledning att tro att hållbara bolag i längden kommer ha större chanser att möta framtidens utmaningar.

^{10,11}Skandia Cancerfonden och Skandia Världsnaturfonden är matarfonder till Skandia Sverige Hållbar.

Bilaga: Fondförvaltarnas hållbarhetsarbete

I tabellerna nedan redovisas andelen fonder som har fått grönt, gult och rött hållbarhetsbetyg av de fonder som fått betyg, samt en kort kommentar om respektive fondbolag. Observera att andelen gröna-gula-röda fonder är baserat på hållbarhetsbetygen per den 2019-07-09 och kan komma att förändras löpande.

Svenska fondförvaltningsbolag

Alfred Berg

Grön	29%	Alfred Berg har ett aktivt engagemang i Swesif och är via moderbolaget även medlem i ett flertal internationella nätverk för hållbara investeringar. Förvaltarna har tillgång till hållbarhetsinformation om portfölj innehaven och följer regelbundet upp fondernas hållbarhetsnivå med en ESG-specialist. Däremot saknar förvaltarna utbildning i hållbarhet och tydliga incitament att integrera hållbarhet i investeringsbesluten. Alfred Berg bedriver ett proaktivt påverkansarbete gentemot portföljbolag där det finns påverkanspotential.
Gul	57%	
Röd	14%	

AMF Fonder

Grön	0%	AMF har infört en "best-in-class"-strategi för positivt urval av utländska aktier, vilket innebär att de väljer bolag ur ett globalt hållbarhetsindex som omfattar de 50% med bäst hållbarhetsarbete inom respektive bransch. Förvaltaren kan välja att investera i ett bolag som inte ingår i indexet, men initierar då en påverkansdialog med bolaget. AMF deltar även i valberedningar och på bolagstämmor i svenska bolag där de är stora ägare.
Gul	100%	
Röd	0%	

Carnegie Fonder

Grön	0%	Carnegie Fonders förvaltare har bra tillgång till hållbarhetsinformation från externa och interna källor, däremot saknas en strukturerad process för hållbarhetshänsyn i investeringsbeslut. Fondernas hållbarhetsnivåer bevakas via regelbunden mätning i syfte att säkerställa efterlevnad av hållbarhetskriterier fastställda för respektive fond. Carnegie har ett råd för ansvarsfulla investeringar som sammanträder månadsvis och enas om prioriterade hållbarhetsfrågor som ska behandlas i påverkansdialoger med portföljbolagen. Däremot är fondbolaget inte aktivt engagerade i branschinitiativ som kan driva finansbranschen i en hållbarare riktning.
Gul	75%	
Röd	25%	

Catella Fondförvaltning

Grön	0%	Catellas fondförvaltare har tillgång till hållbarhetsanalys som tillsammans med den finansiella analysen ligger till grund för vilka bolag som väljs in i fonderna. Påverkansarbetet är främst reaktivt, där fondbolaget identifierar bolag vid kvartalsvisa möten. Fondbolaget har ingen formaliserad process för att bedriva påverkansarbete, utan hållbarhetsfrågor diskuteras löpande med enskilda portföljbolag med varje fondförvaltare.
Gul	89%	
Röd	11%	

CB Asset Management

Grön	0%	CB Fonder har valt att ha en tydlig hållbarhetsnisch framförallt i Save Earth-fonden, då de investerar i bolag inom förnybar energi, miljöteknik och vatten. Fonden har därmed en tematisk hållbarhetsinriktning och ett högt betyg i positivt urval. I övrigt bedriver fondbolaget inget arbete för att påverka bolag och får därmed ett lägre betyg i ansvarsfullt ägande.
Gul	100%	
Röd	0%	

Didner & Gerge Fonder

Grön	0%	Didner & Gerge använder normbaserad genomlysning av innehav och förvaltarna får automatisk information vid förändringar. Didner & Gerge prioriterar generellt ha en dialog med de bolag de investerar i, men dialogen i hållbarhetsfrågor är mestadels reaktiv och förs endast om det är relevant.
Gul	100%	
Röd	0%	

East Capital Asset Management

Grön	25%	East Capital har en formaliserad metod för att dokumentera sitt hållbarhetsarbete och förvaltarna är delaktiga i att ta fram hållbarhetsanalyser. Påverkansarbetet bedrivs framförallt med fokus på bolagsstyrningsfrågor, eftersom East Capital har identifierat det som en viktig faktor på de marknader som de är exponerade mot.
Gul	75%	
Röd	0%	

Enter Fonder

Grön	0%	Enter Fonder har främst innehav i svenska bolag och har utvecklat en egen metod för att på ett systematiskt sätt integrera hållbarhetsfaktorer i den traditionella bolagsvärderingen. En del av påverkansarbetet sköts av portföljförvaltarna i syfte att komplettera och verifiera den input de får från sin externa leverantör. Enter Fonder följer upp bolagens hållbarhetsarbete genom att årligen skicka uppföljningsfrågor, men dessa är inte tillräckligt proaktiva eller omfattande.
Gul	100%	
Röd	0%	

Handelsbanken Fonder

Grön	49%	Handelsbanken har mycket resurser tillägnade hållbarhetsarbetet, vilket ger de bra förutsättningar för ett aktivt arbete. Deras förvaltare använder främst hållbarhetsanalyser från externa källor och interna rapporter författade av externa experter i sakfrågor. Ett urval av fonderna har ett tydligt hållbarhetsfokus, dvs. fonderna tillämpar olika hållbarhetskriterier eller följer olika hållbarhetsindex. Påverkansarbetet är något reaktivt och bedrivs huvudsakligen inom branschinitiativ tillsammans med andra aktörer eller av konsulter.
Gul	47%	
Röd	4%	

Lannebo Fonder

Grön	0%	Lannebos förvaltare har tydliga riktlinjer om att genomföra hållbarhetsanalyser samt diskutera hållbarhetsfrågor vid möten med bolagsrepresentanter, och förvaltarna utvärderas löpande utifrån hur de uppfyller detta. Påverkansarbetet som bedrivs är framförallt gentemot svenska bolag där Lannebo är stora ägare.
Gul	85%	
Röd	15%	

Länsförsäkringar Fondförvaltning

Grön	3%	Länsförsäkringars fondförvaltning sker via många externa mandat och det finns därmed inte några gemensamma strategier för positivt urval. Påverkansarbete bedrivs både reaktivt och proaktivt, där de proaktiva dialogerna syftar till att säkerställa att bolag arbetar aktivt med hållbarhet och/eller arbetar förebyggande med hantering av identifierade hållbarhetsrisker.
Gul	82%	
Röd	15%	

Nordic Cross Asset Management

Grön	0%	Nordic Cross förvaltare har tillgång till hållbarhetsinformation om bolagen och interna hållbarhetsanalyser. De har även incitament att integrera hållbarhetsfaktorer i investeringsbesluten. Hållbarhetsnivå i fonderna följs upp regelbundet mot uppsatta hållbarhetsmål. Fondbolaget har relativt sin storlek bra med resurser att bedriva ett aktivt hållbarhetsarbete. Påverkansarbete sker proaktivt.
Gul	100%	
Röd	0%	

Norron

Grön	33%	Norron bedriver ett proaktivt påverkansarbete gentemot bolag där de ser vilja att förbättra hållbarhetsprestanda. Förvaltarna har tillgång till interna hållbarhetsanalyser och får återkoppling om fondernas hållbarhetsnivå. Fondbolaget har relativt sin storlek mycket resurser dedikerade till hållbarhetsarbetet.
Gul	67%	
Röd	0%	

SEB Investment Management

Grön	4%	SEB:s förvaltare har tillgång till hållbarhetsanalys och data, vilket används för positivt urval i olika utsträckning beroende på fond och tillgångsslag. SEB för påverkansdialoger med framförallt nordiska bolag, med fokus på olika hållbarhetsteman där de har specialistkompetens. Påverkansarbetet med utländska bolag bedrivs via externa leverantörer.
Gul	69%	
Röd	27%	

Simplicity

Grön	0%	Fondförvaltarna har tillgång till hållbarhetsanalys som de köper in från en dataleverantör. De har dock inte en systematisk process för att hållbarhet ska anses avgörande för valet av bolag. Fondbolaget har en genomarbetad strategi för att påverka bolag där hållbarhetsbrister har identifierats, men påverkansarbetet är framförallt reaktivt.
Gul	100%	
Röd	0%	

Skandia Fonder

Grön	54%	Förvaltarna har tillgång till hållbarhetsinformation från interna och externa källor men hållbarhet är inte alltid avgörande för investeringsbeslut, d.v.s. att hållbarhetshänsyn är beroende av investeringsstrategin. Många förvaltare har genomgått en utbildning i hållbarhet och får regelbunden återkoppling på fondernas hållbarhetsnivå. Skandia bedriver ett proaktivt påverkansarbete både tematiskt och där de ser möjlighet att påverka.
Gul	46%	
Röd	0%	

Spiltan Fonder

Grön	0%	Förvaltarna har viss tillgång till hållbarhetsinformation om bolagen men hållbarhet integreras i förvaltningen av ett mindre urval av fonderna. Fondernas hållbarhetsnivå diskuteras kvalitativt i speciellt forum. Spiltan har bra resurser tillägnade hållbarhetsarbetet men påverkansarbetet bedrivs enbart gentemot de svenska innehaven.
Gul	100%	
Röd	0%	

SPP Fonder

Grön	61%	SPP har via sin ägare Storebrand tillgång till intern analys som bedömer bolagens risker och möjligheter kopplade till materiella hållbarhetsmål i Agenda 2030. Fondförvaltarna har tydliga incitament för att ta hänsyn till hållbarhet i sina investeringsbeslut. De har även optimerat urvalet av fondernas innehav utifrån olika hållbarhetsindikatorer. Påverkansarbetet bedrivs huvudsakligen reaktivt med fokus på nordiska och europeiska bolag.
Gul	39%	
Röd	0%	

Swedbank Robur Fonder

Grön	8%	Förvaltarna har tillgång till verktyg och hållbarhetsanalyser som kan användas för positivt urval i fonderna. De får återkoppling på fondernas hållbarhetsnivå men i vissa av fonderna saknas tydliga incitament för hållbarhetshänsyn. Swedbank för en löpande dialog med framförallt svenska bolag där Swedbank Robur är stora ägare, samt med bolag inom branscher med identifierat höga hållbarhetsrisker.
Gul	92%	
Röd	0%	

Tundra Fonder

Grön	0%	Tundra Fonders ESG-team sitter i både Stockholm och Pakistan, och har tillgång till intern och extern hållbarhetsanalys. De prioriterar sitt påverkansarbete baserat på kontroversiella incidenter och för påverkansdialoger med bolag på de marknader där de är investerade.
Gul	100%	
Röd	0%	

Öhman

Grön	53%	Förvaltarna har tillgång till hållbarhetsinformation från ett flertal källor, samt integrerar ESG-faktorer på ett systematiskt sätt i ett stort urval av fonderna. Fondernas hållbarhetsnivåer följs upp på regelbunden basis och förvaltarna ges incitament att nå uppsatta hållbarhetsmål. Öhman bedriver proaktivt påverkansarbete utifrån olika fokusområden.
Gul	26%	
Röd	21%	

Utländska fondförvaltningsbolag

Aberdeen Standard Investments Luxembourg

Grön	0%	Aberdeen har intern hållbarhetsanalys på stora delar av innehavet, vilken även ligger till grund för ett proaktivt systematiskt påverkansarbete. Sett i relation till bolagets storlek, ägnas dock relativt lite resurser åt hållbarhetsarbete.
Gul	82%	
Röd	18%	

Allianz Global Investors GmbH

Grön	12%	Allianz Global Investors använder både intern och extern hållbarhetsanalys som finns tillgänglig för förvaltare via en intern databas. Dock saknar förvaltarna tillgång till utbildning eller uppföljning av fondens hållbarhetsprestanda. Påverkansarbetet som bedrivs är delvis proaktivt men det är inte tillräckligt omfattande eller systematiskt för ett högre betyg i ansvarsfullt ägande.
Gul	72%	
Röd	16%	

Amundi Luxembourg

Grön	23%	Amundis förvaltare har tillgång till både interna och externa analyser såväl som ratings. Hållbarhetsdata är integrerat i investeringsprocessen på ett tydligt sätt. Amundi bedriver ett proaktivt påverkansarbete där de identifierar hållbarhetsteman och arbetar för att innehav ska leva upp till standarder inom dessa teman. Påverkansarbetet är jämnt fördelat över miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfrågor, men antalet dialoger som bedrivs är relativt litet i förhållande till det förvaltade kapitalet.
Gul	77%	
Röd	0%	

AXA

Grön	5%	Förvaltarna har hållbarhetsanalyser och ratings tillgängligt via en databas, vilket används som underlag för dialog med bolag och intern diskussion. Hållbarhetsinformationen används dock inte på ett integrerat och kvantitativt sätt, annat än för deras hållbarhetsfonder. Fondbolaget är engagerade i ett flertal initiativ och samarbetsorganisationer samt bedriver påverkansdialoger, framförallt med europeiska bolag
Gul	95%	
Röd	0%	

Blackrock

Grön	2%	BlackRock använder både hållbarhetsanalyser och koldioxidutsläppsdata från en extern leverantör, som är integrerat i investeringsplattformen. Detta följs upp och kompletteras med intern analys, men det är upp till respektive förvaltare att bedöma vilka ESG-faktorer som är relevanta. Förvaltarna saknar dock återkoppling och tydliga incitament för att ta hänsyn till hållbarhet. Påverkansarbete förs med bolag som identifierats ha låg hållbarhetsprestanda om det finns en tydlig koppling till finansiell risk eller om BlackRock är stora ägare.
Gul	64%	
Röd	34%	

BLI – Banque de Luxembourg Investments

Grön	0%	Förvaltarna har tillgång till hållbarhetsinformation om bolagen och hållbarhetsaspekter diskuteras i regelbundna möten. Enbart statsobligationsfonderna tillämpar ESG-integrering i urvalsprocessen. Fondbolaget bedriver inget påverkansarbete och saknar resurser dedikerade till hållbarhetsfrågor.
Gul	25%	
Röd	75%	

BMO

Grön	24%	BMO's förvaltare har tillgång till hållbarhetsdata och analyser från externa och interna källor. ESG-informationen är i de flesta fallen väl integrerad i fundamental analys och i investeringsbeslut. Fondbolaget erbjuder ESG-utbildning men på frivillig basis. I majoriteten av fonderna följer man upp hållhetsnivån med tät regelbundenhet, både kvantitativt och kvalitativt. BMO är proaktiva i sitt påverkansarbete genom att identifiera hållbarhetsrisker och bedriva dialog innan incidenter påträffas. De är aktivt engagerade i bland annat PRI och Eurosif, men engagemanget drivs i huvudsak av moderbolaget och är begränsat till ett fåtal samarbeten.
Gul	59%	
Röd	17%	

BNP Paribas Asset Management

Grön	41%	BNP Paribas Investment Partners dedikerar mycket resurser till sin interna hållbarhetsanalys och har en strukturerad process för att identifiera förbättringsmöjligheter inom högriskbranscher. Denna hållbarhetsanalys används sedan som underlag för bolagsdialoger och proaktivt påverkansarbete.
Gul	59%	
Röd	0%	

C Worldwide

Grön	0%	C WorldWides förvaltare får tillgång till interna hållbarhetsanalyser och hållbarhetsdata från externa leverantörer, på begäran från databas eller månadsvis. Det är dock otydligt på vilket sätt hållbarhet tas hänsyn till i förvaltningen, och förvaltarna saknar regelbunden kunskapsuppdatering om ESG. Sedan 2018 har C Worldwide aktivt tagit kontakt med innehav där de ser hållbarhetsrisker men dessa dialoger som bedrivs med begränsade interna resurser är få relativt det förvaltade kapitalet. Utöver medlemskapet i PRI är fondbolaget inte aktivt i annat branschinitiativ eller samarbete för hållbara investeringar.
Gul	100%	
Röd	0%	

Danske Invest

Grön	2%	Danske Invest genomför en normbaserad genomlysning av sina innehav och förvaltarna har tillgång till hållbarhetsanalyser. Påverkansarbetet bedrivs både internt samt via en extern konsult, och dialoger förs med bolag som har identifierats bryta mot internationella normer och konventioner. Det finns därmed en systematisk process för att bedriva påverkansarbete, men det är framförallt reaktivt och är inte tillräckligt omfattande för ett högre betyg i ansvarsfullt ägande.
Gul	70%	
Röd	28%	

DNB

Grön	26%	DNBs förvaltare har tillgång till hållbarhetsanalys och data, samt får regelbunden uppföljning på hållbarhetsnivån i fonderna. Fondbolaget identifierar och för en påverkansdialog med bolag baserat på hur allvarlig den inträffade händelsen är och hur stor möjlighet de har att påverka. DNB bedriver även ett flertal tematiska och proaktiva påverkansarbeten med fokus på hur bolagen kan förbättra sitt hållbarhetsarbete.
Gul	68%	
Röd	6%	

Evli

Grön	0%	Evli screenar sina innehav regelbundet och för en reaktiv dialog med bolag som har identifierats bryta mot FNs Global Compact. Förvaltarna har tillgång till analysverktyg och får även kvartalsvis uppföljning på fondens hållbarhetsnivå. Påverkansarbetet, som bedrivs internt, är dock inte tillräckligt omfattande och proaktivt för ett högre betyg.
Gul	83%	
Röd	17%	

Fidelity

Grön	0%	Förvaltarna har tillgång till hållbarhetsinformation om bolagen från externa källor samt interna analyser. Hållbarhetsaspekter är integrerade i rekommendationer från analytiker men är inte avgörande för investeringsbesluten. Påverkansarbetet bedrivs reaktivt främst gentemot europeiska och nordamerikanska bolag, med stort fokus på bolagsstyrningsfrågor. Fondbolaget har undertecknat PRI och är medlem i UKSIF.
Gul	100%	
Röd	0%	

FIM Varainhoito

Grön	0%	Förvaltarna har viss tillgång till information om hållbarhetsnivån i sina innehav men besluten skulle kunna följas upp bättre. Bolaget anlitar en extern konsult för sitt påverkansarbete, som i huvudsak är reaktivt.
Gul	100%	
Röd	0%	

Franklin Templeton International Services

Grön	0%	Franklin Templetons förvaltare kan, om de bedömer att en viss hållbarhetsaspekt är väsentlig, ta hänsyn till detta i företagsanalyser samt i sina investeringsbeslut. Påverkansarbetet som bedrivs sker på förvaltar-nivå samt ad-hoc, även om de även gör tematiskt påverkansarbete inom bland annat klimat. Det tillägnas relativt lite resurser till hållbarhetsarbete sett till fondbolagets storlek.
Gul	87%	
Röd	13%	

Goldman Sachs Asset Management

Grön	0%	Goldman Sachs Asset Management har flera olika produktteam som utvärderar och inkorporerar ESG-faktorer på olika sätt. I flera team finns både hållbarhetsanalyser och koldioxidutsläpp från en extern leverantör tillgängligt. Detta kompletteras med intern analys men det är upp till respektive förvaltare att bedöma vilka ESG-faktorer som är relevanta. Påverkansarbete förs med bolag reaktivt men ibland även proaktivt, främst inom ägarstyrningsfrågor. Detta gör fondbolaget på egen hand med interna resurser och inte inom några samarbeten med andra investerare.
Gul	75%	
Röd	25%	

Invesco Management

Grön	0%	Förvaltarna har bra tillgång till hållbarhetsinformation och får återkoppling om fondernas hållbarhetsnivå. Det saknas dock tydlig struktur och incitament för ESG-integrering i investeringsprocessen. Påverkansarbetet sker huvudsakligen reaktivt och genom röstning. Fondbolaget har dessutom, relativt sin storlek, lite resurser tillägnade hållbarhet.
Gul	100%	
Röd	0%	

Janus Henderson Investors

Grön	0%	Hendersons team för ägarstyrningsfrågor och ansvarsfulla investeringar har en process för att identifiera bolag som är exponerade mot hållbarhetsrisker. Teamet sätter en lägstanivå för när ett bolag flaggas, det är dock upp till fondförvaltaren att avgöra hur de bedömer det flaggade bolaget. Förvaltarna saknar dock tillräckliga incitament för att hållbarhet ska antas vara avgörande för deras investeringsbeslut. Henderson bedriver proaktivt påverkansarbete med fokus på olika teman, oftast via samarbeten eller branschinitiativ.
Gul	87%	
Röd	13%	

JP Morgan Asset Management

Grön	0%	JP Morgan integrerar intern och extern hållbarhetsanalys i investeringsprocessen, samt använder sig av informationen i värderingen av bolag för att justera för eventuella hållbarhetsrisker. Med hjälp av hållbarhetsanalysen identifieras påverkansmöjligheter, främst omfattar detta europeiska bolag som har en stor exponering mot ESG-risker. Övrigt påverkansarbete sker i huvudsak ad-hoc.
Gul	50%	
Röd	50%	

Jupiter

Grön	0%	Förvaltarna på Jupiter har god tillgång till analys men inte så omfattande uppföljning av investeringarna med avseende på hållbarhet. Det finns tillräckligt med resurser till hållbarhetsarbetet men påverkansdialoger bedrivs något reaktivt och främst rörande bolagsstyrningsfrågor.
Gul	100%	
Röd	0%	

Legg Mason

Grön	0%	Legg Masons fonder förvaltas av förvaltarhusen WA, MC, CB, BW, RY och QS. Förvaltarhuset WA tar viss hänsyn till hållbarhet i investeringsbesluten och följer upp fondernas hållbarhetsnivå på regelbunden basis, men påverkansarbetet sker ostrukturerat och utan krav på konkret reaktion från bolagen. Förvaltarna på MC integrerar hållbarhet i investeringsprocessen och bedriver ett aktivt påverkansarbete gentemot företag men främst inom bolagsstyrningsfrågor. CB:s förvaltare har bra tillgång till hållbarhetsdata som integreras i fundamentalanalysen och investeringsbeslut. Påverkansarbetet är något reaktivt men förvaltarhusets hållbarhetsansvarig är aktiv medlem i ett flertal internationella samarbeten. Förvaltarhusen BW och RY har tillgång till innehavens hållbarhetsprestanda men saknar strukturerad process för att ta hänsyn till hållbarhet i förvaltningen. Förvaltarhuset QS tar inte hänsyn till hållbarhet i sin förvaltning.
Gul	69%	
Röd	31%	

Nordea

Grön	8%	Nordeas fondförvaltare har tillgång till hållbarhetsanalys via en intern plattform och de får regelbundet återkoppling på fondens hållbarhetsprestanda. Analysverktygen används framförallt för positivt urval i deras STARS-fonder. Nordeas ESG-team identifierar möjligheter till påverkansarbete utifrån olika hållbarhetsteman och bedriver proaktiva dialoger med bolag.
Gul	92%	
Röd	0%	

ODDO BHF Asset Management

Grön	0%	ODDO BHF har integrerat hållbarhet i två av fem fonder. Förvaltarna av dessa fonder har bra tillgång till hållbarhetsinformation från interna såväl som externa källor. ESG-analysen täcker ca 85% av innehaven som får ett ESG-betyg där sociala och bolagsstyrningsfrågor får störst vikt. Hållbarhetsnivå i fonderna följs upp och förvaltarna får utbildning i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget bedriver dialoger med innehav som har lägst ESG betyg och är medlem i PRI, CDP, Eurosif samt US SIF..
Gul	60%	
Röd	40%	

Odin Forvaltning

Grön	0%	Odins förvaltare har tillgång till analysverktyg, men saknar tillräckliga incitament för att integrera hållbarhet i sina investeringsbeslut på ett systematiskt sätt. Påverkansarbetet bedrivs delvis proaktivt av respektive fondförvaltare, dock är antalet dialoger relativt få.
Gul	100%	
Röd	0%	

Pareto Asset Management

Grön	0%	Pareto Asset Management har bra resurser för hållbarhetsarbete och bedriver ett stort antal dialoger relativt fondbolagets storlek. Dialogerna koncentreras dock till bolag med hemvist i Norden och till stor del handlar de om bolagsstyrningsfrågor. Fondbolaget har regelbundna avstämningar med portföljbolagens ledning och styrelse, samt är någorlunda proaktiva i att identifiera hållbarhetsrisker hos portföljbolagen och bedriver dialoger kring dessa risker. Metod för att ta hänsyn till hållbarhet i investeringsbesluten är, i de flesta fallen, otidlig och hållbarhet kan inte anses vara avgörande i investeringsbeslut. Pareto har signerat UNPRI och Global Compact.
Gul	100%	
Röd	0%	

Pictet Asset Management

Grön	10%	Pictet har ett antal temafonder med ett särskilt miljöfokus. Samtliga fondförvaltare har även tillgång till hållbarhetsanalys. Fondbolaget bedriver påverkansarbete via en extern leverantör, men dialogerna förs framförallt med ett fåtal bolag som ingår i fonder med hållbarhetstema och är därmed inte tillräckligt omfattande för ett högre betyg i ansvarsfullt ägande.
Gul	37%	
Röd	53%	

Pinebridge

Grön	0%	Förvaltarna har bra tillgång till hållbarhetsinformation som görs tillgänglig via databas men de har ingen strukturerad process för att ta hänsyn till hållbarhet i investeringsbesluten. Hållbarhetsnivån i fonderna följs upp med jämna mellanrum. Hållbarhetsfrågor diskuteras i möten med experter och ledning, däremot är det klart hur påverkansarbetet prioriteras. Fondbolaget är medlem i ett flertal internationella samarbeten för hållbara investeringar.
Gul	100%	
Röd	0%	

Schroder

Grön	4%	Schroders förvaltare har tillgång till externa och interna hållbarhetsanalyser av bolagen, och får regelbunden återkoppling om fondernas hållbarhetsnivå. Hållbarhetsfaktorer är avgörande i investeringsbeslut för ett urval av fonderna. Schroder arbetar med proaktivt påverkansarbete, men fokus ligger på europeiska och nordamerikanska bolag. Relativt förvaltad kapital har fondbolaget lite resurser för hållbarhetsarbetet.
Gul	96%	
Röd	0%	

Skagen

Grön	0%	Skagen genomlyser sina innehav och om ett innehav flaggas diskuteras detta med förvaltaren. De har även tillgång till analysverktyg, men vi bedömer att det inte finns tillräckliga processer eller incitament för att förvaltaren ska ta hänsyn till hållbarhet i investeringsbeslutet. Påverkansarbetet bedrivs framförallt genom röstning på bolagsstämmor och s.k. "proxy voting" via en extern leverantör, dock är påverkansdialogerna främst reaktiva.
Gul	83%	
Röd	17%	

Sparinvest

Grön	0%	Sparinvest integrerar hållbarhet i sin investeringsprocess med hjälp av analyser och data som de köper in från en extern leverantör, men uppföljningen av fondernas hållbarhetsprestanda är inte tillräckligt systematisk för ett grönt betyg i positivt urval. Påverkansarbete bedrivs delvis proaktivt och de lägger framförallt stor vikt vid ägarstyrningsfrågor.
Gul	89%	
Röd	11%	

Standard Life Investments

Grön	0%	Förvaltarna på Standard Life har tillgång till hållbarhetsanalyser från olika källor och använder hållbarhetsinformation om bolagen som underlag för investeringsbeslut. Hållbarhetsnivån i fonderna följs upp men förvaltarna saknar tydliga incitament för ESG-integrering. Fondbolaget har ett proaktivt påverkansarbete som omfattar bolag i många olika marknader.
Gul	100%	
Röd	0%	

T.Rowe Price

Grön	0%	Förvaltarna har tillgång till hållbarhetsanalyser via en databas, men de saknar en systematisk process för att hållbarhet ska antas kunna vara avgörande för investeringsbesluten. Påverkansdialogerna med bolag fokuserar på ägarstyrningsfrågor och är framförallt reaktiva.
Gul	100%	
Röd	0%	

Threadneedle

Grön	28%	Threadneedle har en omfattande intern hållbarhetsanalys som används som underlag i olika delar av investeringsprocessen. Påverkansarbete bedrivs framförallt på den europeiska marknaden och är oftast av reaktiv karaktär dvs. när en kontroversiell incident redan har inträffat. Threadneedle är även medlem i ett flertal internationella organisationer och nätverk på temat ansvarsfulla investeringar, men i övrigt är resurserna tillägnade ansvarsfullt ägande relativt små i relation till bolagets storlek.
Gul	41%	
Röd	31%	

UBS

Grön	3%	UBS har tillgång till data och intern hållbarhetsanalys, men saknar en tydlig struktur för ESG-integrering i majoriteten av fonderna. UBS är delaktiga i ett flertal samarbeten med fokus på hållbarhet och ägarstyrning men påverkansarbetet är inte tillräckligt omfattande eller proaktivt, och de har relativt få resurser tillägnade ansvarsfullt ägande sett till fondbolagets storlek.
Gul	97%	
Röd	0%	

Vanguard

Grön	0%	Vanguard förvaltar framförallt ett antal indexfonder, vilket innebär att de inte har samma möjlighet att styra fondernas innehav och välja in mer hållbara bolag. Fondbolaget röstar på bolagsstämmor och träffar regelbundet företagsrepresentanter för att diskutera ägarstyrningsfrågor, men de har inte ett lika stort fokus på miljö eller sociala frågor i sina påverkansdialoger.
Gul	33%	
Röd	67%	

Ålandsbanken

Grön	0%	Ålandsbanken har tillgång till hållbarhetsinformation om bolagen från externa leverantörer, men förvaltarna har få incitament att integrera hållbarhet i investeringsbeslut. Relativt fondbolagets storlek har Ålandsbanken lite resurser tillägnade hållbarhet och påverkansarbete bedrivs reaktivt. Fondbolaget har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och är medlem i ett antal andra initiativ för hållbara investeringar.
Gul	75%	
Röd	25%	

Om Söderberg & Partners

Söderberg & Partners grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling, samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne-, och förmånshantering.

Vårt mål är att leverera de bästa lösningarna och de mest kompetenta råden genom att ständigt förnya och utveckla det traditionella arbetssättet i branschen. Vår företagsfilosofi präglas av tre viktiga hörnstenar: Öppenhet, Analys och Personlig. Vi sätter alltid kundens intressen först, och all rådgivning som sker inom Söderberg & Partners utgår från varje kunds unika behov. Vi vet att väl underbyggda råd gör skillnad.

Allmän information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Securities AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. Som grund för analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners ansvarar inte för riktigheten av informationen eller för felaktigheter eller brister i bearbetningen därav.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmänna rekommendationer och analysen utgör således inte tillhandahållande av personlig investeringsrådgivning enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vid var tid gällande motsvarighet av nämnd lag. Analysen bör inte ensam ligga till grund för ett beslut om att välja försäkring. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de försäkringsprodukter som diskuteras eller presenteras i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat.

Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.



08-451 50 00
soderbergpartners.se



soderbergpartners.se