

HÅLLBARA INVESTERINGAR

Årsrapport 2018



Innehåll

Om Hållbara investeringar – Svenska kyrkan på den nationella nivån	5
Inledning – Året i korthet	7
Uppdrag, förvaltningsmodell och uppföljning	9
Finansiell utveckling	13
Ett år med handling i centrum	19
Svenska kyrkans nya investeringar under 2018	21



Linköpings domkyrkopastorat ansvarar för griftegården i Lilla Aska som har fått en rejäl investering i solcellspaneler som beräknas kunna ge 250 000 kWh per år. All denna el ska brukas direkt i den dagliga verksamheten.

Om Hållbara investeringar

– Svenska kyrkan på den nationella nivån

DET ÄR NU ÅTTONDE året i rad som Svenska kyrkan producerar en rapport om arbetet med hållbarhetsfrågor inom kapitalförvaltningen på den nationella nivån. Rapporten har utformats av finansenheten efter samråd med kyrkostyrelsens kapitalförvaltningsråd. Kapitalförvaltning i stift, pastorat och församlingar tas inte upp i denna rapport.

I rapporten finns några länkar till ytterligare information på nätet, både till externa webbsidor och till Svenska kyrkans webbplats.

Mer dokumentation om våra hållbara investeringar inom kapitalförvaltningen, vårt arbetssätt, våra samarbetspartners och hur arbetet styrs har vi tidigare år publicerat direkt i rapporten men den dokumentationen finns nu tillsammans med andra fördjupningstexter på vår webbplats. Där finner du också information om våra innehav, finanspolicy med mera.

 Läs mer om hållbara investeringar på vår webbplats:

www.svenskakyrkan.se/ansvarsfulla-investeringar

Har du idéer eller synpunkter på våra hållbara investeringar?
Välkommen att kontakta oss!



Anders Thorendal

Finanschef

E-post: anders.thorendal@svenskakyrkan.se

Telefon: 018 16 95 88

Gunnela Hahn

Senioranalytiker hållbara investeringar

E-post: gunnela.hahn@svenskakyrkan.se

Telefon: 018 16 94 21



Inledning – Året i korthet

2018 blev ett händelserikt år på kapitalmarknaderna, både för hållbara finanser och för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå. Vi tog beslut om att investera i tre nystartade fonder med inriktning på små, hållbara bolag, och tog fram en grön obligation i samarbete med Världsbanken. EU fick en handlingsplan för en hållbar finansmarknad och många av världens ledare samlades i San Francisco för att visa konkreta handlingar vad gäller klimatmålen och hur de ska finansieras.

TURBULENSEN PÅ VÄRLDENS aktiemarknader mot slutet av året gjorde att många börser till slut hamnade på minus när året sammanfattas. Svenska kyrkans förvaltning på nationell nivå med en aktieandel på över 50 procent drabbades givetvis också, men tack vare en väl diversifierad portfölj och skickliga förvaltare av de fonder vi investerar i kan vi ändå – när vi nu gör bokslut – vara nöjda med det gångna året. De senaste årens inriktning på investeringar inom tillgångsslagen fastigheter och alternativa placeringar har bidragit till denna diversifiering och till det positiva resultatet. Resultatet för nationell nivå 2018 blev 142,9 miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning på 1,8 procent. Vi förvaltar nu ett kapital på nästan 8,3 miljarder kronor på Svenska kyrkans nationella nivå. Viktigast och än mer glädjande är att vi med en avkastning på i genomsnitt på 8,4 procent under den senaste tioårsperioden med råge klarat kyrkostyrelsens långsiktiga avkastningsmål.

Svenska kyrkan är föregångare inom hållbar förvaltning

Hållbarhet och långsiktighet är sedan länge två av ledorden för vår förvaltning. Inom kapitalförvaltningen anlitar vi enbart externa förvaltare, och numera placerar vi nästan uteslutande i fonder. När vi för mer än 10 år sedan började anlita förvaltare som såg hållbarhet som en faktor som skapar affärsmöjligheter för företagen var det något nytt och annorlunda. I den mån hållbarhet överhuvudtaget fanns på agendan hos förvaltarna gällde

det i första hand att exkludera branscher och företag med verksamheter som var skadliga eller oetiska. Den rådande uppfattningen var också att en sådan inriktning skulle ge sämre avkastning, man fick ju tillgång till färre bolag att placera i.

Hållbarhet och långsiktighet är en förutsättning för stabil avkastning

Det som de flesta förvaltare tidigare såg som ett hinder för förvaltningen ses idag av allt fler som en förutsättning för att skapa en långsiktig och stabil avkastning. Genom att inkludera hållbarhetsaspekter i förvaltningsarbetet får man inte bara bättre riskhantering, till exempel i klimatfrågan – man skapar dessutom utrymme för en bättre avkastning genom att flytta fokus från att välja bort företag till att fokusera på möjligheter att till exempel identifiera nya marknader och företag som blir vinnare i den marknadsomställning som sker när fossila bränslen ersätts med förnybar energi och när en mer resurseffektiv ekonomi skapas.

Se till exempel vår förvaltare Generation IM. De såg detta för mer än tio år sedan. Deras globala aktiefond har sen dess i genomsnitt levererat en avkastning på 4,5 procentenheter, efter alla avgifter utöver jämförelseindexet MSCI World, per år. Det är idag vårt största innehav!



Uppdrag, förvaltningsmodell och uppföljning

Uppdraget från kyrkostyrelsen fokuserar på det långsiktiga resultatet för kapitalförvaltningen för Svenska kyrkans nationella nivå. Det övergripande avkastningsmålet är tre procent per år utöver inflationen, mätt över rullande tioårsperioder. Den modell vi har inom förvaltningen för att uppnå detta mål består av: allokering av kapitalet, val av förvaltare och uppföljning av förvaltningen.

Allokering utifrån en strategisk normalportfölj

För att skapa förutsättningar för att nå det långsiktiga målet utgår vi från en strategisk normalportfölj som vi sedan också använder som referensportfölj vid utvärdering av vår förvaltning.

När vi bestämmer normalportföljen utgår vi från avkastningsmålet 3 procent realt och en tidshorisont på 10 år.

Normalportföljen¹ visar på den optimala fördelningen mellan tillgångsslagen aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och alternativa investeringar för att vi ska kunna nå vårt långsiktiga mål med beaktande av den risknivå vi satt. Beräkningen baseras på data om historisk avkastning och korrelation mellan tillgångsslagen samt på prognoser för förväntad framtida långsiktiga avkastning för respektive tillgångsslag.

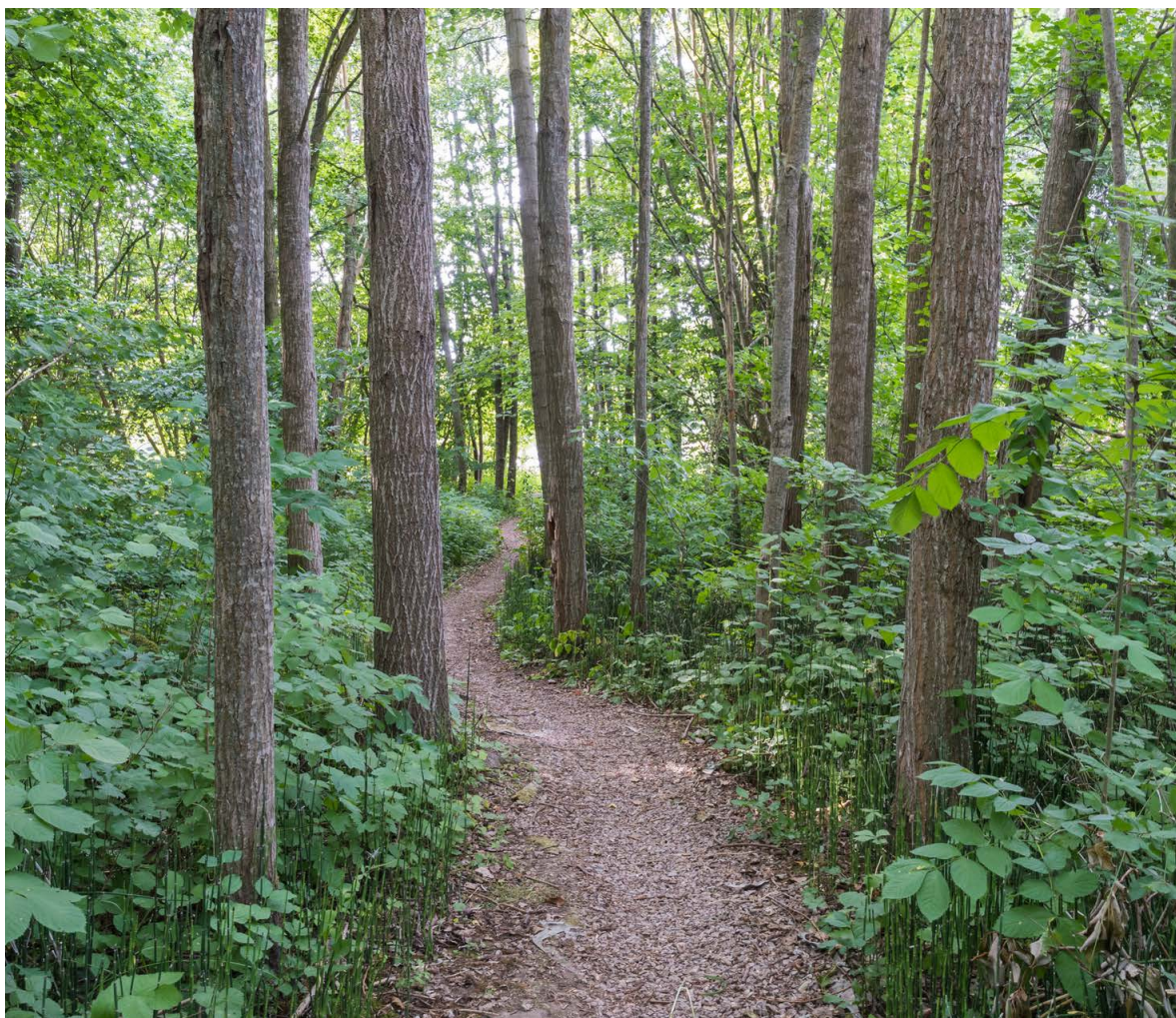
Fördelningen inom normalportföljen är en referens vi kontinuerligt följer. Beroende på hur de olika marknaderna utvecklas förändras också ständigt fördelningen mellan tillgångsslagen i vår portfölj. Vi kan välja att regelbundet balansera tillbaka till normalportföljens fördelning, men vi har också möjlighet att avvika inom

vissa fastställda ramar, så kallad taktisk allokering. Under 2018 har vi till exempel haft en övervikt i aktier med mellan fem och nio procentenheter jämfört med normalportföljen.

I normalportföljen var fördelningen mellan tillgångsslagen under 2018 följande:

- Globala aktier 20 %
- Svenska aktier 20 %
- Aktier i tillväxtmarknader 10 %
- Räntebärande värdepapper 25 %
- Företagsobligationer 5 %
- Fastigheter 10 %
- Alternativa placeringar 10 %

¹ Vårt sammanvägda jämförelseindex utgår från den långsiktiga strategiska allokeringen. I tabellen på sidan 14 framgår vilka jämförelseindex vi använder för respektive tillgångsslag.



Val av förvaltare

När Svenska kyrkan på nationell nivå väljer förvaltare fokuserar vi på två övergripande områden: hållbarhetsinriktningen i förvaltningen och förmågan att leverera en stabil finansiell avkastning.

Vad gäller hållbarhet måste förvaltaren leva upp till våra krav enligt finanspolicyn och våra placeringsregler för etik och hållbarhet, se sidan 17. Förvaltaren ska ha god förmåga att kunna integrera faktorer som gäller miljö, sociala frågor och bolagsstyrning² i den finansiella analysen av företagen. Förvaltaren måste även se hållbarhetsfrågor som möjligheter i förvaltningen och inte enbart något som har att göra med riskhantering, även om det givetvis också är ett viktigt område. Man ska alltså kunna identifiera företag som ser hållbarhetsarbetet som ett sätt att skapa nya affärsmöjligheter och inte bara som en begränsande faktor eller belastning. I den analys vi gör av förvaltaren och förvaltningen säkerställs också att man har ett regelverk som gör att vi

kan undvika placeringar i bolag som strider mot vår policys etiska krav vad gäller till exempel fossila bränslen, vapen, tobak och pornografi.

Beskrivningen ovan gäller främst aktieförvaltning, men hållbarhetskraven gäller samtliga tillgångsslag.

Vad beträffar den finansiella förmågan underlättar det givetvis om förvaltaren kan visa upp en bra historik, men i slutändan handlar det mycket om förtroende. Vi måste försöka göra en helhetsbedömning av förvaltaren och känna oss trygga med dess organisation, strategi och förmågan att leva upp till de krav vi ställer.

² En vanlig förkortning för detta är ESG som står för Environment, Social & Governance. Bolagsstyrning handlar om hur företag ska styras, regleras och kontrolleras för att tillfredsställa ägarna och andra intressenter. Den svenska koden för bolagsstyrning tar bland annat upp frågor om styrelsens ansvar och roll, revision och rapportering.



Uppföljning av förvaltningen

Utöver det tioåriga avkastningsmålet har vi en kontinuerlig utvärdering av de enskilda förvaltningarna och totalportföljen. Förvaltarna jämförs mot relevanta jämförelseindex och för totalportföljen jämför vi avkastningen mot vårt sammanvägda jämförelseindex. Vi räknar ut en jämförelseavkastning utifrån de olika tillgångsslagens vikt i den strategiska normalportföljen, baserat på vad respektive index gett för avkastning.

All förvaltning på nationell nivå sker hos externa förvaltare och är numera nästan uteslutande i olika fonder. Onoterade innehav återfinns endast inom tillgångsslagen fastigheter och alternativa investeringar. Inom båda dessa

tillgångslag kan den löpande värderingen ofta vara förknippad med en stor portion osäkerhet. Tanken med innehaven är att behålla till förfall eller exit. Det är först då man kan se om man fått betalt för den större risk dessa ofta illikvida innehav är förknippade med.

Utöver den finansiella utvärderingen granskar vi även förvaltarna och innehaven utifrån våra hållbarhetskrav med hjälp av oberoende extern screening (genomlysning) av innehaven. I finanspolicyn för Svenska kyrkans nationella nivå står uttryckligen att företagen vi investerar i ska följa internationella ramverk och normer för mänskliga rättigheter, miljö, arbetsförhållanden och bolagsstyrning.



Finansiell utveckling

Resultatet 2018 för Svenska kyrkans kapitalförvaltning på nationell nivå blev 142,9 miljoner kronor, vilket motsvarar en avkastning på 1,8 procent. För sjunde året i rad överträffade därmed förvaltningens avkastning sitt jämförelseindex. Marknadsvärdet för placeringstillgångarna uppgick per den 31 december 2018 till 8 295 miljoner kronor (föregående år 8 155 miljoner kronor).

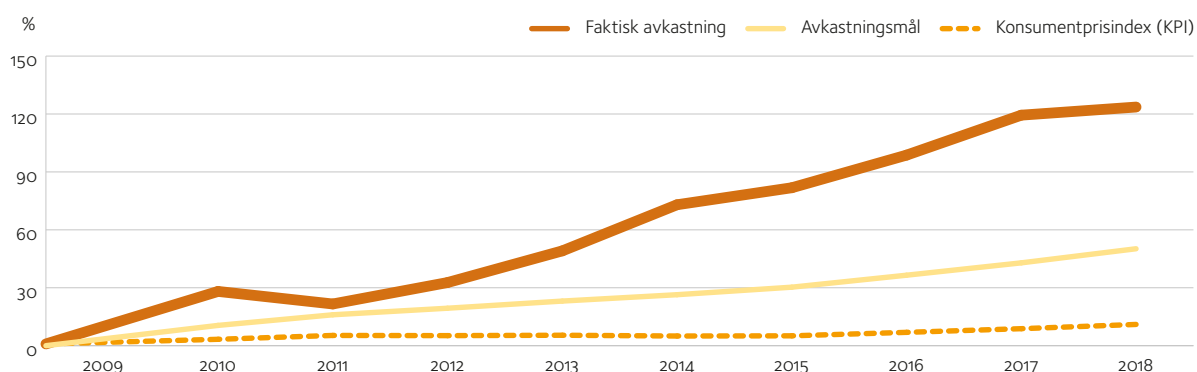
Tioårsresultat och avkastning

För tioårsperioden 2009–2018 var den ackumulerade avkastningen 123,2 procent, motsvarande 8,4 procent i årlig avkastning. Avkastningsmålet för samma period var 50,2 procent, motsvarande 4,2 procent per år. Grafen nedan illustrerar detta. Den årliga reala avkastningen, det vill säga när inflationen räknats bort, var 7,3 procent i genomsnitt under denna period. Avkastningskravet i

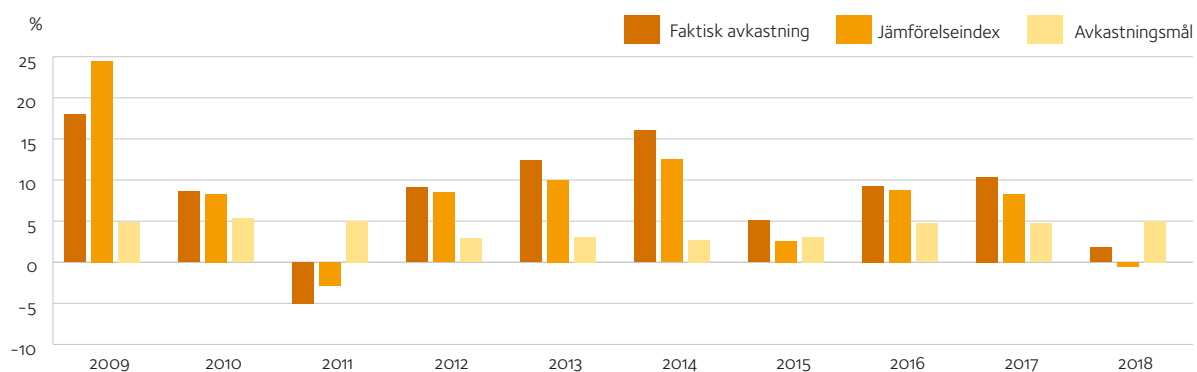
reala termer har sedan 2010 varit tre procent och fram till 2010 fyra procent per år.

Utfallet för enskilda år kan dock som vi vet variera kraftigt. Stapeldiagrammet nedan illustrerar detta. Sedan 2009 har vi överträffat vårt avkastningsmål åtta av tio år.

ACKUMULERAD AVKASTNING SEDAN 2009



AVKASTNING PER ÅR SEDAN 2009



Resultat och avkastning 2018

Resultatet 2018 inklusive bank- och förvaltningsarvoden uppgick till 142,9 miljoner kronor (761,6 miljoner kronor föregående år). Avkastningen för den sammanlagda förvaltningen uppgick till 1,8 procent (10,3). Det är 2,4 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex, men 3,2 procentenheter lägre än det reala avkastningsmålet. Det är sjunde året i följd som avkastningen överträffar den sammanvägda normalportföljens avkastning.

AKTIEFÖRVALTNING

Aktieförvaltningen bidrog netto med 62,6 miljoner kronor, men som framgår av tabellen nedan är skillnaderna stora både mellan olika marknader (index) och olika förvaltare. Förvaltarna inom tillgångsslagen Globala aktier och Emerging Markets överträffade sina jämförelseindex med hela 7,0 respektive 6,5 procentenheter medan Svenska aktier som grupp hade ett negativt resultat och dessutom en avkastning på 2,3 procentenheter sämre än index.

RÄNTEFÖRVALTNING

Ränteförvaltningen gav 0,9 procent i avkastning vilket är i linje med index medan företagsobligationsfonden backade 2,5 procent, vilket är 1,3 procentenheter sämre än index.

FASTIGHETER

Tillgångsslaget fastigheter bidrog med hela 6,3 procents avkastning. Avkastningen grundar sig dock till stor del på årliga externa värderingar av de olika fastighetsfonderna som vi har investerat i. Dessa värderingar görs årsvis men fastställs ofta långt in i första kvartalet, varför vi får en eftersläpning på ett år i värdeutvecklingen. Avkastningen i 2018 års resultat innefattar därför värderingen per 31 december 2017.

ALTERNATIVA PLACERINGAR

Alternativa placeringar gav en avkastning på 5,2 procent, i linje med det jämförelseindex på inflationen plus 3 procent vi ålagt dem. Som tidigare konstaterats kan dock den löpande värderingen för vissa av dessa onoterade och till stor del illikvida tillgångar ofta vara förknippade med en stor portion osäkerhet. Liksom tidigare år är det främst SEB:s mikrofinansfonder³ som bidrar till en jämn löpande avkastning inom detta tillgångsslag, i de flesta övriga innehav får man avvakta till förfall innan man kan fastställa resultatet.

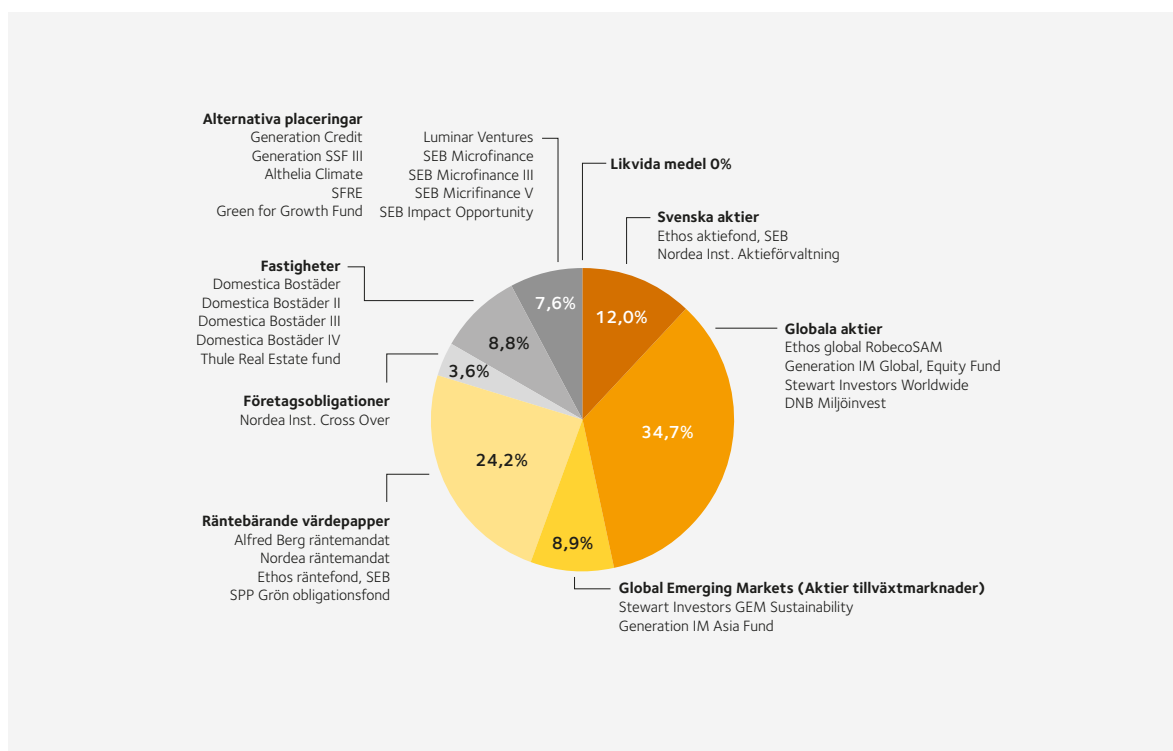
RESULTAT OCH AVKASTNING 2018 PER TILLGÅNGSSLAG SAMT EN 5 ÅRS ÖVERSIKT

Tillgångsslag	Avkastning helår 2018			Avkastning helår 2017		Årlig genomsnittlig avkastning 2014-2018		Jämförelseindex
	Resultat 2018 mnkr	Portfölj	Index	Portfölj	Index	Portfölj	Index	
Svenska aktier	-71,1	-6,7%	-4,4%	10,6%	9,5%	6,8%	8,0%	SIX RX
Globala aktier ³	139,6	6,1%	-0,9%	18,9%	14,5%	15,3%	10,7%	MSCI World ⁴
Emerging Markets	-5,9	-0,8%	-7,3%	19,0%	23,6%	10,8%	8,4%	MSCI EM
Räntebärande värdepapper	16,4	0,9%	1,0%	0,8%	0,3%	2,3%	2,3%	OMRX Bond
Företagsobligationer	-7,8	-2,5%	-1,2%	4,0%	2,3%	2,9%	2,7%	Merrill Lynch EMU
Fastigheter	40,9	6,3%	5,0%	15,4%	4,8%	9,4%	4,1%	KPI + 3 %
Alternativa placeringar	30,8	5,2%	5,0%	0,3%	4,8%	3,6%	4,1%	KPI + 3 %
Totalt	142,9	1,8%	-0,6%	10,3%	8,3%	8,4%	6,2%	

3 I tillgångsslaget, som i sin helhet mäts mot MSCI World, ingår DNB Miljöinvest (avkastning -4,1 procent, benchmark Wilderhill New Energy index -12,2 procent för 2018).

4 Från och med 2018 används MSCI World som jämförelseindex, innan dess användes DJSI World.

FÖRDELNING MELLAN TILLGÅNGSSLAG, 31 DECEMBER 2018



VÅRA STÖRSTA INNEHAV I AKTIER

Svenska aktier	Andel	Globala aktier	Andel	Emerging markets	Andel
Volvo B	6%	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4%	Unilever Plc	5%
Essity B	6%	Henry Schein Inc	3%	Tata Consultancy Services Limited	4%
SEB A	5%	Dentsply Sirona Inc	3%	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4%
ABB	5%	Microsoft Corp	3%	Unicharm Corporation	3%
Hennes & Mauritz B	4%	Analog Devices Inc Com	3%	Texas Instruments Inc	3%
Tele2 B	4%	Thermo Fisher Scientific Inc	3%	Indusind Bank	3%
Sandvik	4%	Deere & Co	3%	Marico Limited	3%
Swedbank A	4%	The Cooper Companies Inc	3%	Tech Mahindra Limited	3%
Atlas Copco A	4%	Unilever Nv	3%	Vitasoy International Holdings	3%
Kinnevik B	3%	Charles Schwab Corp	2%	Delta Electronics, Inc.	2%



Vargöns kyrka i Västra Tunhems pastorat tar kraft från ovan. Sedan tre år tillbaka får de sin el och värme från solpaneler på taket.

Vår värdegrund i kapitalförvaltningen – Förvaltarskapstanken och människovärdes- principen

Svenska kyrkans alla verksamheter genomförs av långsiktigt tänkande och hållbar utveckling för människor och miljö. Därför är det självklart att även våra investeringar ska vara förenliga med dessa värderingar. Hur det ska ske uttrycks i Svenska kyrkans finanspolicy som kyrkostyrelsen beslutar över. Vägledande idéer är förvaltarskapstanken och människovärdesprincipen.

SVENSKA KYRKANS FINANSPOLICY

Policyn är tydlig med att

- Våra tillgångar ska förvaltas ansvarsfullt och hållbart för både människor och natur, och generera en god finansiell avkastning.

- Vi ska vara ansvarsfulla kapitalägare och påverka finansbranschen till detsamma. Vissa verksamheter vill vi inte tjäna pengar på, till exempel utvinning av fossil energi, vapen eller tobak.
- Vi vill däremot gärna få bra avkastning på investeringar i den gröna omställningen och i goda arbetsförhållanden. Vi är övertygade om att välskötta bolag också är en god placering. På kort sikt spelar långsiktiga faktorer som kvalitet och hållbarhet i allmänhet ingen roll, för det syns inte i bruset på marknaden, men på lite längre sikt utkristalliserar sig de som arbetar systematiskt med hållbarhet. Forskningen visar även att de ofta är mer lönsamma och premieras av långgivare genom att få lägre upplåningskostnad.

Svenska kyrkans finanspolicy

– Placeringsregler för etik och hållbarhet

Vilar på principer om mänskliga rättigheter och miljö

Vår finanspolicy vilar på två grundprinciper: människovärdesprincipen och förvaltarskapstanken som idag återspeglas i internationella konventioner som gäller mänskliga rättigheter och miljö.

Investerar med samhällsnytta

Svenska kyrkan har två ambitioner med sina investeringar utöver att klara de finansiella målen. Det första är att göra skillnad med sitt eget kapital och det andra att driva utvecklingen i finansbranschen mot ökad hållbarhet och långsiktighet. Detta innebär att placeringar ska bedömas efter en analys av såväl hållbarhet och etik som de finansiella aspekterna. Utgångspunkten för analysen är våra placeringsregler för etik och hållbarhet som beskrivs nedan.

Vi investerar i ansvarsfulla företag som bidrar till hållbara lösningar

I linje med detta ligger fokus på företag som:

- Integrerar hållbarhet i sin affärsmodell och strategi.
- Redovisar och följer upp sitt hållbarhetsarbete utifrån till exempel sin uppförandekod och andra riktlinjer och åtaganden.
- Följer internationella regelverk som syftar till att skydda människor och miljö, och agerar för att åtgärda fel och brister. Företaget bör använda sin påverkansmöjlighet i hela värdekedjan. Det vill säga även i förhållande till leverantörer och kunder.
- Bidrar positivt såväl ekonomiskt, miljömässigt som socialt, till berörda samhällen.
- Begränsar sina skadeverkningar på miljön (globalt, regionalt och lokalt) och agerar med hänsyn till nu levande och kommande generationers behov genom att till exempel använda bästa tillgängliga teknik och minska sin användning av och skydda naturresurser.
- Ser nya affärsmöjligheter genom att bidra till ett minskat resursutnyttjande i en värld med krympande resurser.

Vi investerar inte i kontroversiella verksamheter

En kristen människosyn och det ansvar för andra människors väl som är ett viktigt uttryck för en kristen etik motiverar att vi avstår investeringar i vissa branscher.

KLIMATHÄNSYN

Svenska kyrkan uppfattar klimatförändringarna som ett allvarligt hot mot skapelsen och de grundläggande livsvillkoren på vår planet och investerar därför inte i företag som ägnar sig åt utvinning av fossila energikällor.

VAPEN

Svenska kyrkan avstår från placeringar i bolag som i icke obetydlig omfattning tillverkar eller säljer vapen eller krigsmateriel.

ALKOHOL, TOBAK, PORNOGRAFI OCH SPEL OM PENGAR

Vi avstår helt från bolag som producerar pornografi eller tobak. Vi investerar inte heller i företag som har mer än fem procent av omsättningen från alkohol eller spel om pengar.



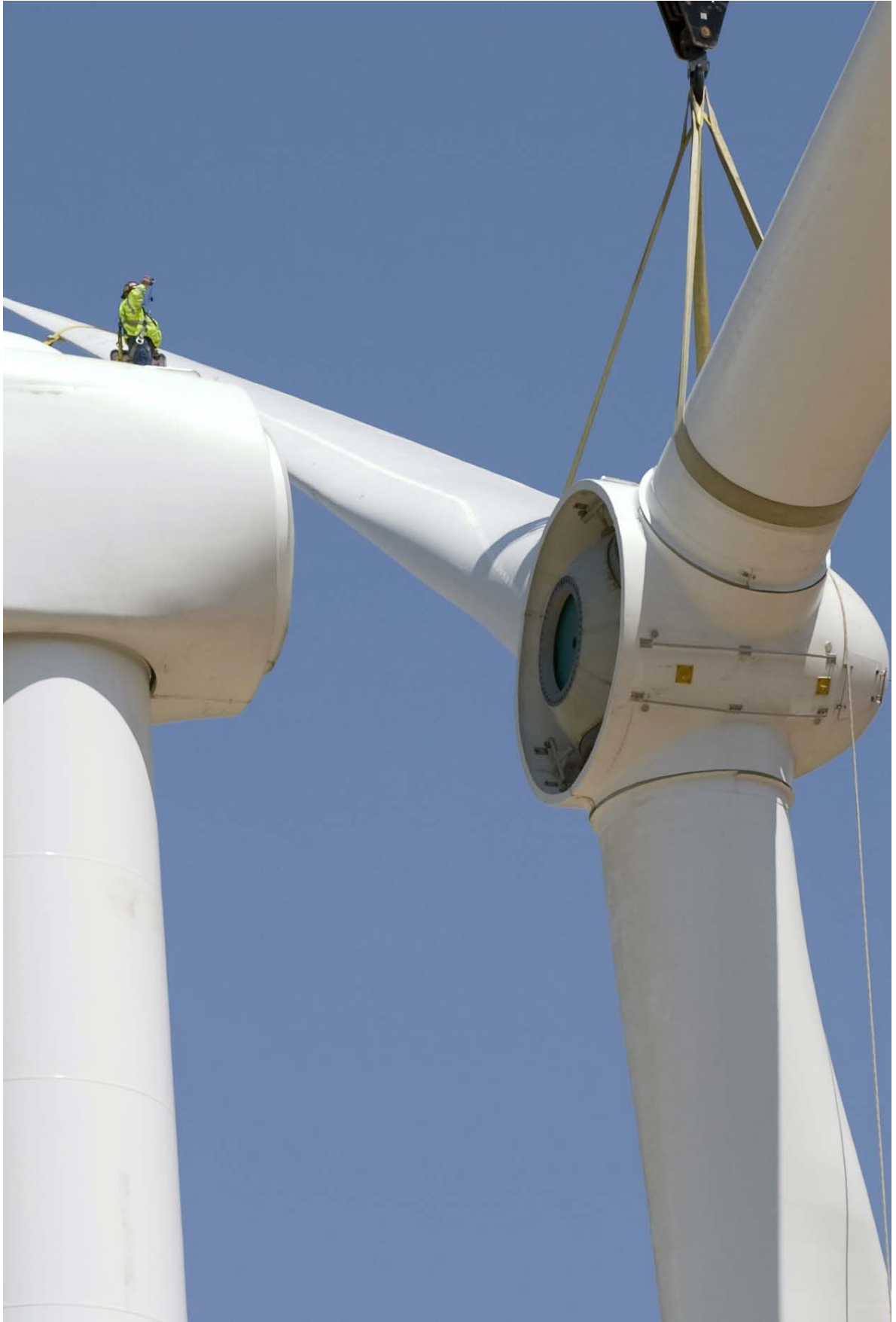


Ett år med handling i centrum

KLIMATFÖRÄNDRINGARNAS EFFEKTER blir allt tydligare och tiden allt knappare för att vända skutan för en hållbar färd in i framtiden. Världens klimatforskare kom med en rapport⁵ som beställdes av FN inför klimattoppmötet COP24 i Katowice. Rapportens slutsats var att lösningarna finns redan idag – det världen behöver är ledarskap, framförallt från politiker som sätter spelplanen för företagen och medborgarna. Men politikerna behöver stöd från företagen och medborgarna för att våga fatta de stora besluten, som att fasa ut subventionerna till fossil energi och satsa på förnybar energi och grön infrastruktur.

Svenska kyrkan driver på politikerna att vara tuffare och deltog därför aktivt i Katowice. Vi tar gärna på oss ledartröjan för klimatet i hela vår verksamhet, vare sig det rör sig om bistånd, församlingsarbete eller i vår roll som investerare och del av en global finansbransch.

⁵ IPCC 1.5-Degree C Special Report www.c2es.org/content/ipcc-1-5-degree-c-special-report



Svenska kyrkans nya investeringar under 2018

Under 2018 fattade Svenska kyrkan beslut om tre nya investeringar, alla med uttalad hållbarhetsprofil. Generation Investment Managements hållbarhetsfonder har vi fortsatt stort förtroende för liksom SEBs mikrofinansfonder. Vi bidrog även till att starta och investera i en hållbarhetsobligation från Världsbanken.

UNDER 2018 FATTADE SVENSKA KYRKAN beslut om att investera 20 miljoner dollar i en nystartad fond med onoterade bolag, det vill säga bolag som inte är listade på någon börs. Förvaltaren för dessa investeringar är Generation Investment Management, som vi anlitat i över tio år eftersom vi har stort förtroende för deras investeringsprocess och sett att den genererar stabil och god avkastning. Fonden heter Sustainable Solutions Fund III.

Generation IMs ordförande är Al Gore, tidigare vicepresident i USA, och hans syn på klimatfrågorna genomsyrar hela firman. Företagen som fonden investerar i erbjuder hållbara lösningar på allt från livsmedel och e-hälsa till transporter, och finns runt om i världen men främst i USA.

Vi investerade även 150 miljoner kronor i den nya fonden för mikrofinansiering, SEB Impact Opportunity. Den har ett litet bredare mandat än sin föregångare, och kan investera i både större och mindre projekt och företag. Det gör det möjligt att uppnå ännu större samhällsnytta, med märkbar förbättring för berörda människor och miljön. Svenska kyrkan har också en plats i fondens rådgivande kommitté.

Ytterligare en investering som vi gjorde 2018 är i en hållbarhetsobligation från Världsbanken inom nätverket Swedish Investors for Sustainable Development (SISD). Obligationen är en del i Svenska kyrkans interna likviditetsförvaltning och syns därför inte i förteckningen över våra placeringar på sidan 15.

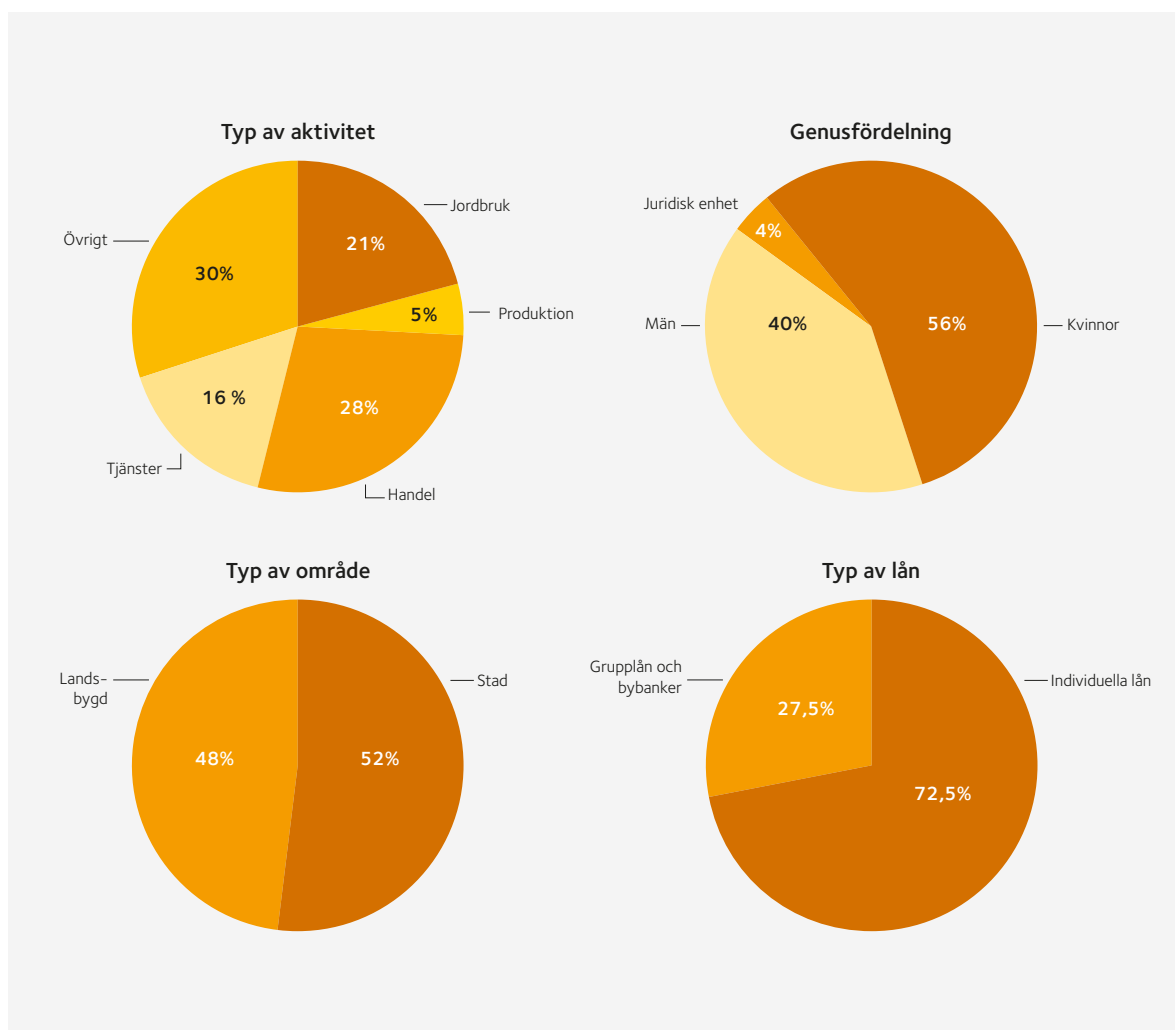
Slutrapport från vår första mikrofinansfond

När SEB lanserade sin första mikrofinansieringsfond 2013 var vi med på tåget. SEB Microfinance Fund I har lånat ut pengar till 62 mikrofinansinstitutioner i 27 länder. Fonden har vänt sig till människor med stort behov av finansiella tjänster i länder där endast fyra av tio vuxna har ett konto på banken eller hos en annan finansiell institution. Den avslutades 2018 efter fem år, enligt plan och har gett 9,0 procent i avkastning per år.

Samhällsnyttan av denna investering är flerfaldig. De 62 mikrofinansinstitutionerna som fonden har investerat

i har nått ut till över 6 miljoner människor, varav över hälften är kvinnor. Låntagarna har främst lånat mindre summor, ofta motsvarande några tusen svenska kronor, för att köpa insatsvaror till sina mikroföretag. Tack vare lånen lyckas de försörja sig som exempelvis getuppfödare, grönsakshandlare eller försäljare av bildäck.

SEB MICROFINANCE FUND 1 – LÅNTAGARE OCH AKTIVITET



EU:s handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt

2018 var året då handlingsplaner stod i centrum inom hållbara finanser. Ett exempel är EU:s handlingsplan för en hållbar finansmarknad Financing Sustainable Growth,⁶ som kom ut i mars. Den ska bidra till hållbar tillväxt i Europa och världen och har tre syften:

1. Att styra om kapitalflödena till hållbara investeringar.
2. Att bättre styra de finansiella riskerna som kan kopplas till klimat, miljöförstöring, överutnyttjade naturresurser och sociala frågor.
3. Att finansiell och ekonomisk aktivitet ska bli mer långsiktig och öppen för granskning.

Handlingsplanen sammanfattar sina slutsatser i tio åtgärdsområden. Alla dessa är viktiga, men några förtjänar att lyftas fram då de förhoppningsvis kommer att ha stort inflytande på hållbara investeringar.

De första två åtgärdsområdena handlar om att klassificera vad som är hållbart och grönt och sedan standardisera hållbara produkter och ge dem en märkning. Tanken är att dessa två åtgärdsområden kan skapa goda förutsättningar för övriga åtgärder. Förhoppningsvis kommer de samlade åtgärderna att förändra spelplanen för finansmarknadens aktörer relativt snabbt.

En farhåga med klassificeringen, som vi delar med många andra, är att man riskerar att trassla in sig i definitioner som bromsar utvecklingen och är förlegade när de äntligen kommer på plats. Många investerare har trots allt arbetat med hållbara investeringar i över 20 år utan dessa definitioner. I bästa fall kan klassificeringen leda till att stora kapitalförvaltare bestämmer sig för att till exempel följa ett hållbart jämförelseindex. Det skulle automatiskt styra om enorma volymer kapital från ohållbara till hållbara verksamheter.

Inom åtgärdsområde tre tittar EU-kommissionen på möjligheten att styra en större del av det privata kapitalet till investeringar i hållbar infrastruktur, såväl inom som utanför EU. Det är en central fråga i handlingsplanen, eftersom hela världen ropar efter grön infrastruktur, inte minst alla de städer som växer i takt med urbaniseringen. I genomsnitt var sjätte dag tillkommer en stad med en miljon invånare i världen. De växande städerna måste byggas ut med grön infrastruktur för vatten, energi, avlopp, avfall, mobilitet och fastigheter. Även infrastrukturen för matförsörjningen till städerna måste göras resurseffektiv.

Global Climate Action Summit

Trots att USAs nuvarande president har valt att lämna Parisavtalet har över 400 amerikanska borgmästare som representerar 70 miljoner amerikaner deklarerat att de tänker följa den historiska överenskommelsen som världens ledare skrev under i Paris 2015, och driva igenom den omställning som krävs för att nå 1,5-gradersmålet.

I september var det dags för världens ledare att återigen samlas i San Francisco på Global Climate Action Summit (GCAS). Borgmästare, guvernörer, politiker från hela världen och finansiärer berättade om hur deras länder, delstater och städer agerar för att både bromsa och anpassa sig till klimatförändringarna. Toppmötet var en uppvisning i ledarskap och hur beslutsfattare kan kraftsamla och visa vägar framåt i svåra tider.

Ett ord genomsyrade alla seminarier: samverkan. Vi behöver arbeta tillsammans, på alla nivåer, för att klara klimatutmaningen. Klimatförändringarna är ingen isolerad företeelse utan kräver förändringar av hela system som energi, transporter, jordbruk och stadsbyggnad. Eller som en företrädare för Kalifornien uttryckte det: ”Hur ska vi hantera det faktum att två tredjedelar av våra stränder sannolikt kommer att ligga under havsytan i framtiden?”

Parallellt med toppmötet pågick konferensen PRI in Person för investerare som har skrivit under FN:s sex vägledande principer för ansvarsfulla investeringar⁷. Seminarierna handlade om allt från hur hållbarhet kan integreras i analyser av bolag som står utanför börsen till hur investerare ska se på vattenfrågor som en riskfaktor i tider av klimatförändringar.

6 ec.europa.eu/info/publications/180308-action-plan-sustainable-growth_en

7 Principles for Responsible Investment (PRI)



Agenda 2030 – Svenska investerare vill öka takten

Handling var även ledordet för en namnkunnig samling av investerare, däribland Svenska kyrkan, som ingår i nätverket Swedish Investors for Sustainable Development (SISD)⁸. Viljan är numera stor att investera i både klimatomställningen och de andra globala målen i Agenda 2030.

Hållbar utveckling med förvaltarskapstanken och människovärdesprincipen i centrum är centralt för Svenska kyrkan. Därför är vi även engagerade i Swedish Investors for Sustainable Development (SISD), ett investerarnätverk som Sida startade 2016 och som idag

består av 18 investerare. De flesta av dessa är stora pensionsförvaltare och banker. Nätverket har en handfull arbetsgrupper som är inriktade på olika mål inom Agenda 2030 och dess 17 utvecklingsmål. Svenska kyrkan är speciellt aktiv i mål 6 om rent vatten och sanitet samt mål 11 om hållbara städer.

⁸ sida.se/English/how-we-work/approaches-and-methods/funding/financing-for-development/swedish-investors-for-sustainable-development





Det finns många goda skäl för investerare att bry sig om Agenda 2030

KLIMATOMSTÄLLNINGEN OCH de globala utvecklingsmålen i Agenda 2030 öppnar fältet för att skapa nya ekonomiska och finansiella värden då det är "historiens största affärsmöjlighet att investera i de globala målen"⁹. Om vi inte ändrar kurs riskerar vi att förlora värdet på våra tillgångar om planeten värms upp över fyra grader, som utvecklingen för närvarande går mot. Ytterligare ett skäl för investerare att bry sig om Agenda 2030 är att finansbranschens roll är helt avgörande eftersom det krävs stora investeringar för att nå målen.

Pengarna finns i systemet men behöver dirigeras om. Företag behöver ändra sina affärsmodeller till att bli resurseffektiva och klimatsmarta. Vissa företag försvinner och andra tillkommer när kartan ritas om. Så har det alltid varit men nu måste vi snabba på utvecklingen om vi ska ha en beboelig planet att leva på framöver. Och tack vare stora tekniska framsteg inom framförallt förnybar energi har vi ett öppet fönster ännu några år för att ta de stora kliv mot en hållbar framtid som behövs.

I Sverige har de mest energiintensiva bolagen samlats och stakat ut färdplaner inom regeringens initiativ Fossilfritt Sverige¹⁰. Sveriges klimatmål är att inte ha några nettoutsläpp av koldioxid senast 2045 – det klarar vår industri om de får rätt verktyg. Dessa verktyg kan vara statliga stöd till teknisk utveckling eller olika styrmedel och ändrade regler. De kan även vara kundkrav och samverkan över hela värdekedjan i en bransch. Genom att gå i bränschen får svenska företag även en konkurrens fördel då det rör sig om en global utveckling. Det inger stort hopp både för Sverige och världen.

Som investerare har vi en nyckelroll genom att vi kan stödja dessa nödvändiga förändringar genom att driva på för att utveckla nya investeringsprodukter för de olika färdplanerna för klimatomställningen.

⁹ Citat från Unilevers vd Paul Polman.

¹⁰ Läs mer på fossilfritt-sverige.se



Vårt arbete för rent vatten och sanitet

Under slutet av 2017 lanserade vi tillsammans med andra medlemmar i SISD en studie om vad som hindrar de stora investeringar som krävs i svensk infrastruktur för vatten. Studien släpptes i samband med ett seminarium i riksdagen. En utmaning är att det ofta saknas teknisk kompetens ute i kommunerna och det är dessutom svårt för politikerna att höja vattentaxan när invånarna hellre vill att deras skattepengar läggs på en ny simhall eller fler lärare. Genom att belysa vilka hinder som finns kan man lättare se lösningar och vägar framåt. Vi hoppas kunna driva frågan vidare under 2019.

Situationen i Sverige är inte unik, tvärtom speglar den

världen i övrigt. Under världsvattenveckan i somras ordnade vi därför ett seminarium med Stockholm International Water Institute (SIWI). Där diskuterade deltagare från olika delar av Afrika möjliga vägar framåt med svenska investerare. Det ömsesidiga utbytet gav alla inspiration och under 2019 avser vi att följa upp arbetet. Det slutliga målet för gruppen är att skapa en investeringsprodukt för såväl Sverige som övriga världen. Den skulle kunna inrymma såväl upprustning som utbyggnad av vatten- och avloppsledningar eller vattenrening och teknik för effektivare vattenanvändning.



Vårt arbete för hållbara städer

I SISDs grupp för hållbara städer lyckades vi efter sommaren att skapa en grön obligation med Världsbanken. Svenska kyrkan tillsammans med Skandia, Handelsbanken och SEB investerade 2,5 miljarder kronor i olika hållbara projekt som finansieras av Världsbanken, varav flera är riktade mot städer. Projekten handlar om allt från hållbar kollektivtrafik till vattenrening. Det var ett första steg i vår strävan att gemensamt skapa investeringsprodukter för hållbara städer. Det är första gången svenska investerare gör gemensam sak genom att skapa en ny obligation med Världsbanken.

Ett annat spår vi arbetar vidare med 2019 är att skapa en social eller hållbar obligation för stadsdelsutveckling i Sverige tillsammans med forskare, näringsliv, kommuner och andra aktörer.

Samverkan är nödvändig för att hitta nya lösningar

Ett ledord i dagens komplexa värld är samverkan mellan olika aktörer som till exempel företag, finansärer, civilsamhälle och kommuner. Detta gäller naturligtvis också inom hållbara investeringar – det är först när vi bryter oss ur våra stuprör som vi kan skapa de nya och nödvändiga lösningarna. Det kan till exempel vara cirkulära affärsmodeller, där företagens varor och tjänster får en betydligt längre livslängd genom att återanvändas och återvinnas för att spara både material och energi. Till det krävs ett fungerande ekosystem för insamling av material och teknik för återvinning, men även nya former av finansiering. Svenska kyrkan är en stor vän av samverkan i hela sin verksamhet, från diakoni och internationellt bistånd till hållbara investeringar.

Ökade rapporteringskrav

CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Ett verktyg för investerare som börjat tillämpas under 2018 är de nya rapporteringskraven som ställs på främst fossilbolagen genom ett initiativ från länderna i G20. Deras organ Financial Stability Board har genom sin arbetsgrupp Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) tagit fram ett ramverk för klimatrelaterad finansiell redovisning.

Rekommendationerna från TCFD ska underlätta kommunikationen mellan företag och investerare genom att bolagen ombeds att göra olika scenarioanalyser för hur de ska möta klimatförändringarna. Även investerarna själva börjar göra scenarioanalyser för sina kapitalplaceringar. Hur klarar kapitalplaceringarna en värld som är 1,5 grader, 2 grader eller 4 grader varmare?

EU DIREKTIV FRÅN 2014

EUs direktiv från 2014 för ökad redovisning av hållbarhetsarbetet för större företag krävde lagstiftning i medlemsländerna senast 2016. Svenska kyrkan lämnade vid tiden ett remissvar och förordade bland annat att alla bolag med över 250 anställda borde omfattas, medan EU:s förslag var 500 anställda. Till vår glädje gick regeringen på vår linje. Under 2018 har de första rapporterna börjat trilla in som en följd av den nya lagen. Det underlättar för investerare att värdera företagets risker och fatta mer välgrundade beslut.



Tradition av aktiv förvaltning

För drygt tio år sedan gick vi över från att köpa in skräddarsydd förvaltning till att investera i fonder. Fördelen är framförallt att en fond är lättare att administrera. Vi utesluter omkring hälften av aktierna i det vanligaste globala indexet MSCI World, med drygt 1600 bolag, som en följd av att vi avstår från att investera i utvinning av fossila bränslen och vissa andra typer av kontroversiella verksamheter. Vi har därför endast aktiv förvaltning där förvaltarna handplockar ett mindre antal aktier i bolag som de tror på till sin fond, vanligtvis 30–60 stycken.

Då, för tio år sedan, var det svårt att hitta förvaltare som delade vår syn på hållbart värdeskapande och aktiv förvaltning. Det fanns till exempel nästan inga aktivt förvaldade fonder som uteslöt bolag inom kol, olja och gas eftersom dessa bolag ingick i fondens jämförelseindex. Idag är det betydligt enklare. Aktiv förvaltning är dock svårare, då den kräver en avkastning som både ska täcka de högre kostnaderna och samtidigt slå index. Vi vet dock att det nu finns förvaltare som klarar detta, år efter år.

Långsiktighet lönar sig

Att vi tänker och investerar långsiktigt har också haft betydelse. Vi har hållit fast vid vår övertygelse om att hållbart värdeskapande är mer lönsamt på några års sikt. Tack vare de tydliga formuleringarna i finanspolitiken är vi förankrade i våra värderingar och har mandat att stå upp för dem. En sådan etisk kompass gör oss

tämligen unika som kapitalägare. Och det kan de förvaltare vi träffar intyga då vår finanspolicy är känd även utanför Sveriges gränser.

Bolagsdialoger

En ansvarsfull ägare bör föra samtal med bolag som inte lever upp till de krav och förväntningar ägaren har. Det är också en av sex principer som Principles for Responsible Investment (UNPRI)¹¹ har ställt upp. UNPRI samlar 373 investerare med sammanlagt 19 miljarder kronor¹² i förvaltat kapital som förbundet sig att följa principerna. Svenska kyrkan skrev under dessa principer 2007.

Våra bolagsdialoger idag utgår från hur stora problem vi ser i bolagen. och till vår hjälp har vi haft analyshuset GES Investment Management¹³. Vi får dock endast ett fåtal träffar på överträdelser i vår portfölj och de är sällan så allvarliga att vi måste agera. Omkring 5 procent av våra innehav (eller 18 bolag) fick träffar, varav tio var föremål för utvärdering och åtta hade en pågående dialog. Det är dialoger inom till exempel kakaoidustrin som har pågått i flera år och där bolagen visar på ansvarsfullhet i mycket komplexa frågor där de har begränsat inflytande, men även frågor om penningtvätt i ett antal banker, där vi följer utvecklingen noga.

11 www.unpri.org

12 19 000 miljarder

13 Företaget har nu bytt namn till Sustainalytics



Det är ett sundhetstecken som beror på att våra innehav består av skötsamma bolag som generellt är duktiga på att styra sina risker inom miljö, mänskliga rättigheter och korruption.

Klimatanalys av våra investeringar

Vår klimatstrategi vilar på att:

- Välja bort fossil utvinning
- Välja in klimatlösningar
- Ha en hög nivå på klimatarbetet i portföljen
- Påverka andra investerare att styra om sina portföljer

Vi deltar i flera investerarinitiativ som uppmanar såväl bolag som EU-politiker att ta ansvar i klimatfrågan. Redan 2008 inledde vi vår resa mot tvågradersmålet för den globala uppvärmningen. Vi sålde av bolag inom fossil energiutvinning och började investera mer i förnybar energi och energieffektivisering. Vi gjorde klimatanalys av våra portföljbolag och såg att de hade höga betyg på klimatarbetet och låga utsläpp jämfört med konkurrenterna. Antalet bolag inom energislukande branscher är begränsat. När divestment-rörelsen¹⁴ som uppmanar investerare att sälja av sina aktier i bolag som utvinner kol, olja och fossilgas startade 2012 var vi redan i mål och blev flitigt anlitade av andra investerare för att berätta om vår resa.

Vi gjorde en ny klimatanalys 2018 enligt den nya modellen som 2° Investing Initiative (2DII) har utvecklat

för aktier och företagsobligationer. Den heter Paris Agreement Capital Transition Assessment (PACTA) och ingår i det EU-finansierade projektet Sustainable Energy Investment Metrics. Som väntat, visade resultatet att koldioxidutsläppen från företagen i portföljen sammanlagt var mycket låga och är i linje med ett mål om högst 1,75 graders global uppvärmning. Det betyder att våra klimatrisker också är låga, det vill säga att bolagen bara i liten utsträckning är exponerade för de risker som hör till utvinning, ägande eller användning av fossil energi eller övergången till ett lågfossilt samhälle som skapar både nya vinnare och förlorare då aktörernas roller på marknaderna förändras. Däremot säger analysen ingenting om riskerna för att företagens tillgångar eller leverantörskedja drabbas av klimateffekterna, som till exempel översvämningar eller torka. Ett aldrig så hållbart och finansiellt starkt fastighetsbolag med lägen nära hav och sjöar kan visa sig bli en riktigt dålig investering om bestånden dränks i vatten.

¹⁴ Divestment-rörelsen började bland amerikanska studenter som krävde att deras universitet skulle sälja av aktier i fossilbolag.

Bildgalleri



Omslag
Foto: Gustaf Hellsing/
Ikon



Sid 4
Foto: Alex Giacomini/
Ikon



Sid 5
Foto: Magnus Aronson/
Ikon



Sid 5
Foto: Kristoffer Hedlund/
Ohmy



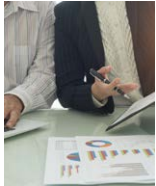
Sid 6
Foto: iStock



Sid 8
Foto: iStock



Sid 10
Foto: iStock



Sid 11
Foto: iStock



Sid 12
Foto: iStock



Sid 16
Foto: Helen Wiik
Andersson /Ikon



Sid 18
Foto: iStock



Sid 20
Foto: iStock



Sid 24
Foto: Magnus Aronson/
Ikon



Sid 25
Foto: Johan Wahlgren/
Tell Media Group



Sid 25
Foto: Claudia Stanghelli-
ni/Phenix Capital



Sid 26
Foto: Magnus Aronson
/Ikon



Sid 27
Foto: iStock



Sid 28
Foto: Gustaf Hellsing/
Ikon



Sid 29
Foto: Gustaf Hellsing/
Ikon

