Marknadsföring

WORLDWIDE
ASSET MANAGEMENT

Hållbara investeringar

Hållbara investeringar

C WorldWide Asset Management

C WorldWide har sedan 1986 investerat aktivt och långsiktigt med fokus på att välja bolag med hållbara affärsmodeller och stark ledning som driver sin verksamhet enligt sund och ansvarsfull affärssed. Det ger bäst förutsättningar för en långsiktigt attraktiv avkastning.

Vi inkluderar miljö, samhälle och ledning – även kallat ESG (Environmental, Social and Governance) – som en del av vår analys innan vi beslutar oss för att investera i ett bolag.

Vi fokuserar på att förstå vilka krav och förväntningar som ställs på bolagen, och hur dessa påverkar bolagens långsiktiga möjligheter att upprätthålla en hållbar verksamhet i förhållande till samtliga intressenter på ett sätt som gynnar oss som investerare – inte bara under de närmaste par kvartalen utan flera år framåt i tiden. Därför övervakar och analyserar vi ESG-faktorer i lika hög grad som andra relevanta faktorer som företagsstrategi, konkurrenssituation och ekonomiska resultat.

Att ha ett aktivt ägarskap i form av dialog med de bolag vi investerar i, liksom att rösta på bolagens årsstämmor, är idag en integrerad del av vår roll som långsiktigt aktiv investerare.

Vår ESG-resa

I takt med att världen runt omkring oss förändras och nya krav och förväntningar ställs på de bolag vi investerar i, har vi också löpande ökat vårt fokus på integration av ESG – se figur 1 på nästa sida:

År **2000** lanserade vi en etisk version av vår globala aktieförvaltning, där bolag inom branscher som tobak, alkohol och spel automatiskt väljs bort.

År **2004** inledde vi ett samarbete med GES Investment Services, som är en av Nordens ledande aktörer inom övervakning av hur företag följer internationella konventioner och normer. Idag innefattar vårt samarbete bland annat dialog med och engagemang i de bolag vi investerar i. Under 2019 blev GES en del av Sustainalytics (ett av världens ledande bolag inom ESG-data, analys och rankning/rekommendationer).

År **2012** undertecknade vi ”Principer för ansvarsfulla investeringar” (PRI) – se listan till höger på sidan 5.

Under **2016** inledde vi ett samarbete med Sustainalytics som ger oss tillgång till ESG-relaterade analyser och data (screening) för de bolag vi investerar i.

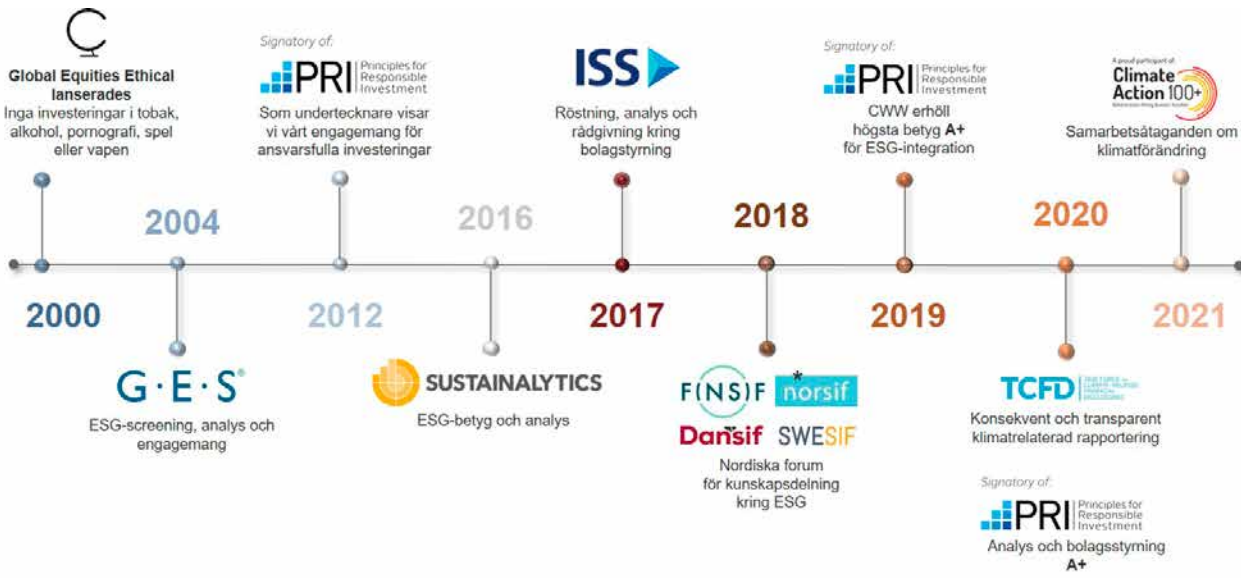
Under **2017** inledde vi ett samarbete med Institutional Shareholder Services (ISS) som innebär att vi får systematisk hjälp med att rösta på bolagens årsstämmor.

År **2018** anslöt vi oss till Dansif, Swesif, Finsif och Norsif, som är Nordens ledande professionella nätverk för kunskapsutbyte om ESG.

År **2019** fick C WorldWide det högsta betyget A+ från PRI för vår integrering av ESG i vår investeringsanalys och beslutsprocess.

År **2020** skrev vi under Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), och i början av **2021** anslöt vi oss till Climate Action 100+.

Figur 1:



Källa: C WorldWide, Q1 2020

Vår ESG-analys

Vi integrerar ESG-faktorer som en naturlig del av vår investeringsprocess och i analysen av de bolag vi investerar i. Ansvaret för detta ligger direkt på de ansvariga portföljförvaltarna, vid sidan av andra relevanta finansiella och icke-finansiella aspekter. Detta är en kontinuerlig process som varken börjar eller slutar med investeringen i det enskilda bolaget. Istället är det något som sker löpande via dialog med och övervakning av det aktuella bolaget.

Vi fokuserar på att förstå och bedöma de aspekter som sammantaget utgör en betydande risk eller möjlighet för det enskilda bolaget. Vi tar höjd för specifika sektorer och regionala förhållanden. Samtidigt övervakar vi systematiskt våra investeringar för att undvika bolag vars verksamhet strider mot vedertagna internationella normer och konventioner samt riktlinjer för miljö, mänskliga rättigheter och företagsetik. Vi strävar efter att balansera de olika faktorer som är relevanta för det aktuella bolaget för att därigenom kunna göra en kvalificerad analys och bedömning av bolagets möjligheter och risker på lång sikt.

Hellre dialog än exkludering

Vi ser dialog med bolagen som ett viktigt redskap och en del av vårt ansvar som aktiva investerare. Genom att ha nära kontakt med bolagen i vår portfölj ökar vi vår förståelse för bolaget och deras långsiktiga strategi, och för konkurrens- och marknadssituationen. Samtidigt har vi också möjlighet att påverka bolagen att genomföra ESG-relaterade förändringar.

> **God ESG börjar med G. Utgångspunkten för en solid ESG-profil börjar med bra bolagsstyrning (Governance) och en långsiktig tidshorisont.**

God ESG börjar med G

Utgångspunkten för en solid ESG-profil börjar med bra bolagsstyrning (Governance) och en långsiktig tidshorisont. Om ett bolag har en ansvarsfull ledning som fattar beslut för att skapa värde på lång sikt så innebär det – om allt annat är likvärdigt – ett mer proaktivt förhållningssätt när det gäller att tillgodose krav och förväntningar från bolagets olika intressenter. Det bidrar till att säkerställa en hållbar affärsmodell, vilket i slutändan gynnar oss som investerare.

I första hand utövar vi inflytande via dialog hellre än att exkludera bolagen ur våra portföljer. Dialogen förs bland annat vid särskilda möten om ESG med representanter för bolagen. Vi ser det som en viktig del av vårt aktiva ägarskap, eftersom det bidrar till att skapa uppmärksamhet kring eventuella olämpliga förhållanden inom bolagen och till att integrera ESG i styrningen av och strategin för det enskilda bolaget. Samtidigt kan det förekomma att ett bolag under en längre tid avböjer att ha en dialog eller inte visar någon vilja till förbättring av relevanta ESG-förhållanden, och detta kan i sista hand leda till att vi säljer aktien.

Utöver att delta i möten och ha en direkt dialog med bolagen samarbetar vi också med andra investerare via Sustainalytics engagemangsnätverk. Där interagerar Sustainalytics med bolagen för vår och andra investerares räkning. Tack vare det samarbetet får vi tillgång till en beprövad process och högt kvalificerade specialister som övervakar och följer upp bolagen med avseende på förhållanden kring bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och miljöfrågor. Samarbetet stärker vårt inflytande som minoritetsägare

eftersom vi tillsammans med andra investerare får en större genomslagskraft gentemot bolagen och även får möjlighet att diskutera specifika och nya ESG-relaterade frågor. På så sätt uppnår vi en dialog som är både holistisk och strategisk. Vår fullständiga process för aktivt ägarskap illustreras i figur 2 nedan.

Figur 2:

Källa: C WorldWide, Q1 2020

Investering i en mer ansvarsfull värld

I september 2015 antog 193 FN-medlemsländer 17 mål för hållbar utveckling (Sustainable Development Goals, SDG) för att öka välstånd, inkludering, hållbarhet och motståndskraft i hela världen – se figur 3 på nästa sida. Inriktningen mot en mer hållbar värld sätter allt större press på bolagen att i högre grad visa prov på ansvarsfullt företagande och att ta på sig ett större samhällsansvar. Samtidigt ser vi att politiker, konsumenter och lagstiftare i allt högre grad uppmanar företag att utveckla produkter och tjänster av mer hållbart slag.

Principer för ansvarsfulla investeringar (PRI)

Eftersom vi har undertecknat PRI-principerna är vi skyldiga att utarbeta en rapport om vårt arbete inom ansvarsfulla investeringar. Rapporten beskriver hur vi anpassar vårt arbete efter PRI:s sex principer:

1.
Vi integrerar ESG-förhållanden i investeringsanalysen och beslutsprocessen.

2.
Vi är aktiva investerare och tillämpar ESG-förhållanden i vår investeringspolicy.

3.
Vi kartlägger ESG-förhållandena inom de bolag vi investerar i.

4.
Vi arbetar för acceptans och implementering av principerna inom den finansiella sektorn.

5.
Vi samarbetar när det är möjligt för att förbättra vår effektivitet när det gäller implementering av principerna.

6.
Vi rapporterar om våra aktiviteter och framsteg i processen att implementera principerna.

Exempel på hur vi har röstat

Under 2019 röstade vi på årsstämmorna för 193 bolag inom våra olika portföljer. I 91 procent av fallen var vi eniga med ledningen för respektive bolag. Eftersom vårt fokus ligger på att utvärdera och välja bolag med stark ledning och hållbar affärsmodell är det naturligt att vi i de flesta fall håller med bolagsledningen. När vi väljer att rösta emot en ledning är det ofta inom områden som förbättring av minoritetsaktieägarnas rättigheter, ökad transparens och rapportering till exempel inom miljöområdet, eller ledningens arvoden.

När vi träffar de bolag vi har investerat i ser vi de globala målen som ramar för en konstruktiv dialog om prioriteringar, möjligheter och risker i förhållande till en hållbar utveckling av bolagens affärsmodell. Vi menar att investeringar i hållbara bolag är drivkraften bakom en högre, långsiktigt riskjusterad avkastning.

Vi har under flera års tid förstärkt våra åtgärder och vårt fokus på integrering av ESG och ansvarsfulla investeringar och kommer att fortsätta med det arbetet. Därför är det ett samlat intryck av affärsmodellen, bolagets ekonomi, ledning och strategi samt ESG och andra bolagsspecifika förhållanden som ligger till grund för varje enskilt investeringsbeslut. Något förenklat kan man säga att ESG-risker som inte hanteras förr eller senare medför ekonomiska konsekvenser för det aktuella bolaget. Därför är det i realiteten ingen skillnad mellan ESG-risker och mer traditionella verksamhetsrisker.

Vårt långsiktiga och tematiska tillvägagångssätt har visat prov på sitt värde under mer än tre decennier. I en värld som agerar allt mer kortsiktigt är det viktigare än någonsin att hitta långsiktiga och hållbara affärsmodeller. Samtidigt håller vi utkik efter det som kommer att bli det väsentliga för kommande generationer, för att säkerställa att avkastning och samhällsansvar går hand i hand.

Figur 3:

Källa: FN's globala mål för hållbar utveckling, globalamalen.se, feb. 2021

Exempel på dialog om att säkra en mer hållbar leveranskedja

Inom förvaltningen av globala aktier har vi sedan 1990 investerat i livsmedelsbolaget Nestlé. Det är ett bolag som har varit och fortfarande är exponerat mot flera väsentliga ESG-relaterade faktorer och risker. Samtidigt har bolaget inom flera områden varit ledande när det gäller att bygga upp en beredskap som gör att de kan hantera aktuella ESG-utmaningar. I vår analys av bolaget och vid möten med ledningen har vi bland annat fokuserat på att förstå bolagets arbete med att skapa en mer hållbar leveranskedja, bland annat genom att säkerställa att de råvaror och material som används inte bidrar till global skogsskövling eller nedbrytning av centrala ekosystem och biologisk mångfald. Som exempel ingår palmolja i många vanliga livsmedel. Eftersom den produktionen ofta är förknippad med skövling av regnskog har vi haft en dialog med Nestlé om deras användning av satelliter för att övervaka dessa plantager. Vi diskuterade också bolagets åtgärder för att åtgärda och motverka barnarbete inom produktionen av kakaobönor i Ghana och Elfenbenskusten.

Exempel på dialog om ESG-arbete

Som långsiktiga ägare i Vitrolife har vi under många år följt deras ESG-arbete och diskuterat hållbarhet. Tidigare var vi inte helt imponerade och tyckte att bolaget hade för snävt fokus men nu har vi intrycket att de skärpt sitt ESG-arbete väsentligt. Bakgrunden är att de nu insett att ESG inte bara handlar om E — miljöfrågan är normalt av mindre betydelse för ett hälsovårdsbolag jämfört med bolag i många andra sektorer — utan också S och G. För att stärka dessa båda delar och utforska möjligheterna här har bolaget nyligen anställt två personer med specialistkunskap. Det gör att vi i vår dialog med bolaget får en betydligt större karta att arbeta med.

Läs mer

Vår policy för ”*Engagement and Proxy Voting Policy of the C WorldWide Group*” och ”*Sustainability at C WorldWide Asset Management*” finns på vår hemsida. Dessa policyer beskriver bland annat vårt arbete kring röstning på årsstämmor, intressekonflikter med mera samt vår integrering av bland annat samhällsansvar i investeringsprocessen. Även om reglerna för aktivt ägarskap enligt EU:s direktiv om aktieägares rättigheter endast gäller aktieinvesteringar i europeiska börsnoterade bolag har vi som global aktieinvesterare en ambition att de ska gälla inom alla våra avdelningar.

”ESG-risker som inte hanteras förr eller senare medför ekonomiska konsekvenser för det aktuella bolaget. Därför är det i realiteten ingen skillnad mellan ESG-risker och mer traditionella verksamhetsrisker.

Aktiv förvaltning

C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S är en fokuserad kapitalförvaltare. Vårt mål är att skapa konsistent, långsiktig värdetillväxt för våra kunder genom aktiv förvaltning av aktier på de globala aktiemarknaderna.

Våra kunder är främst institutioner, distributörer och partners. Vårt erbjudande består av diskretionära kapitalförvaltningstjänster och fonder.

Kombinationen av en unik investeringsfilosofi baserad på noggrann stock-picking och långsiktiga globala trender och ett stabilt och erfaret förvaltarteam har sedan starten 1986 resulterat i mycket goda investeringsresultat.

Läs våra insikter och perspektiv på cworldwide.se.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S
DANMARK FILIAL I SVERIGE

Box 7648 · Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm
Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233 · cworldwide.se · info.se@cworldwide.com

Q1 2021