



# Analys: Svenska globala aktiefonder leder hållbarhetsutvecklingen

## Sammanfattning

- En sammanställning och jämförelse av svenska globala aktiefonder visar en snabb utveckling mot hållbarhetsinriktad och klimat-anpassad kapitalförvaltning på den svenska fondmarknaden.
- De svenska globala fonderna är mycket avancerade inom hållbarhet och klimat jämfört med index och det är tydligt att numera förvaltas med ett integrerat hållbarhetsfokus.
- En internationell jämförelse visar att de svenska fonderna också är mycket avancerade inom hållbarhet och klimat jämfört med sina internationella konkurrenter. De svenska globala fonderna leder i alla hållbarhetsmått gentemot fonder från andra länder.
- Den enda svenska globala fonden som vänder sig till konsumenter, som inte går att jämföra med resten av marknaden är den statligt ägda AP7.
- Vår analys visar att en förskjutning av kapitalet till AP7 och/eller ett ökat inslag av internationella fonder sannolikt skulle leda till en kraftigt ökad klimat- och hållbarhetsrisk av svenska premiepensionsmedel.

## Bakgrund

SPP Fonder har med hjälp av hållbarhetsdata från Morningstar låtit analysera svenska globalfonder, för att dra slutsatser om hållbarhetsutvecklingen. Underlaget är intressant inför de bedömningar som behöver göras inför premiepensionens förändring.

Regeringen har ett riksdagsbundet mål för finansmarknadspolitiken som säger att det finansiella systemet ska bidra till en hållbar utveckling

## Jämförelse av svenska globalfonder mot index

De fonder som valts ut är globalfonder på den svenska marknaden. De är globala aktiefonder – Global Equity Large Cap. Att fonderna är svenska innebär att de har sin hemvist i Sverige, att förvaltaren är ett svenskt företag. Fonderna varierar i storlek och inriktning, men investerar alla i globala aktier och är därmed jämförbara.

För att utvärdera de svenska fondernas hållbarhet har följande parametrar använts från Morningstar:

- Carbon intensity
- Carbon risk score
- Fossil fuel involvement
- Equity Econ Sector Energy %
- Stranded Assets Risk
- Carbon Solutions Involvement
- GICS Independent Power & Renewable Electricity Producers %
- Portfolio ESG Score

Definitioner av samtliga mått återfinns i slutet av detta dokument. Det mått som oftast används fristående är Carbon intensity. Carbon risk score är dock egentligen ett mer heltäckande mått. Alla måtten är vedertagna och internationellt använda.

De svenska globalfonderna har rangordnats efter sin ranking för respektive mått och rankingen för de olika måtten har sedan sammanvägts (som likvärdiga).

Alla beslut om mer aktivt hållbar förvaltning gör att fonderna placerar sig högre i rankingen, då man minskar sin fossila exponering på olika sätt. Detta kan beskrivas som en mer framtidsinriktad investeringsstrategi, baserat på antagandet att fossila bränslen inte bör och kommer användas på samma sätt i framtiden.

De fonder som hamnar i botten med denna metod blir neutrala indexfonder, som följer index. Investeringarna i dessa indexfonder speglar hur världen ser ut idag och är därmed mer fossilintensiva med högre klimatrisk i innehaven.

Analysen visar att flertalet av de svenska globala fonderna är mycket avancerade inom hållbarhet och klimat jämfört med index. Det är tydligt att de svenska globala aktiefonderna numera förvaltas med ett integrerat hållbarhetsfokus. Nästan samtliga svenska globalfonder har en betydlig högre grad av hållbarhet än index.

Följer man ovan nämnda parametrar över tid, går det att se att hållbarhetskonkurrensen mellan fonderna är intensiv: fonderna arbetar hårt för att överträffa varandra i de olika måtten och fondmarknaden som helhet flyttar sig hela tiden framåt.

Den enda svenska globalfonden riktad mot konsumenter som inte kan jämföras i vår analys är den statliga sjunde AP-fonden, AP7. De senaste data om AP7, som går att analysera inom ramen för Morningstars ramverk, daterar från 2016. Om de siffrorna jämförs med resten av marknaden ligger AP7 i botten. Hur det ser ut idag går inte att utvärdera.

Tabell 1.  
Sammanställning av Morningstars hållbarhetsdata för svenska globalfonder.

Data per 30 juni 2019, rapport uttagen från Morningstar oktober 2019.

	Fund Size mn EUR	# of Holdings (Long)	Rank of Carbon Intensity	Risk Score Intensity	Rank of Fossil Fuel Involvement	Rank of Equity Econ Sector Energy %	Rank of Stranded Assets Risk	Rank of Carbon Solutions Involvement	Rank of GICS Independent Power & Renewable Electricity Producers %	Rank of Portfolio ESG Score	Average of all ranks
OPM Global Quality Companies A	10	45	1	1	6	15	17	31	55	1	15,7
SPP Global Plus A	692	772	23	18	16	15	17	21	7	13	16,2
Swedbank Robur Ethica Global MEGA	1 326	61	7	11	31	15	17	14	55	2	18,9
Swedbank Robur Ethica Global	369	62	8	10	32	15	17	13	55	4	19,2
SPP Global Solutions A	264	121	36	39	17	15	17	2	4	27	19,6
Swedbank Robur Förbundsfond	421	101	9	13	24	15	17	22	55	5	19,9
SPP Aktiefond Stabil A	385	149	26	30	6	15	17	8	26	38	20,6
Nordea Inst Aktief Världen icke-utd	118	265	10	19	20	30	17	31	14	26	20,8
Handelsbanken Global Tema (Criteria)	2 364	105	12	9	6	15	17	45	10	54	20,9
Skandia Time Global	854	66	2	8	6	15	17	57	55	18	22,1
Öhman Global Hållbar A	1 287	103	19	22	23	15	17	7	55	24	22,7
Lancelot Camelot A	348	22	4	4	6	15	17	67	55	17	22,8
Lancelot Camelot B	-	22	4	4	6	15	17	67	55	17	22,8
Läraryard 21- 44 år	539	116	24	32	19	32	17	17	37	11	23,6
Swedbank Robur Global Impact	212	108	44	27	33	15	17	3	2	57	24,7
SEB Hållbar Faktor Global A	8	211	53	38	44	31	17	5	8	3	24,9
SEB Hållbarhetsfond Global	1 349	255	13	24	15	38	37	16	39	21	25,4
SEB Stiftelsefond Utland	103	236	27	23	14	37	36	23	40	10	26,3
Didner & Gerge Global	732	38	17	42	37	15	17	15	5	63	26,3
Pacific Global Dynamic	1	21	20	41	6	15	17	46	55	14	26,6
Öhman Global Marknad Hållbar A	372	710	22	14	30	34	35	36	36	7	26,7
Länsförsäkringar Fossilsmart	375	983	6	21	28	39	17	50	15	41	27,1
Consensus Global Select A	10	56	42	15	27	15	17	24	55	23	27,2
Handelsbanken Global Selektiv (A1 EUR)	272	32	35	5	6	15	17	67	55	19	27,3
Qesada Global	32	41	43	2	35	40	38	28	33	6	28,1
Swedbank Robur Global High Dividend SEK	169	61	29	32	51	46	47	18	6	8	29,6
Tellus Globala Investmentbolag	-	35	34	6	49	35	17	10	30	56	29,6
Cicero Världen B	95	231	11	20	13	15	17	60	55	51	30,1
Swedbank Robur Globalfond Mega	1 679	88	14	25	43	15	17	19	55	60	30,9
Swedbank Robur Globalfond A	2 384	88	15	26	42	15	17	20	55	59	31,1
Captor Scilla Global Equity A	-	233	33	44	18	15	17	34	55	46	32,7
Skandia Världen	497	84	5	12	34	42	17	63	55	37	33,1
Swedbank Robur Allemansfond Komplet	5 836	100	16	17	29	15	45	64	55	26	33,2
Indecap Guide Global C	39	71	25	7	26	41	17	67	55	30	33,5
Handelsbanken Global Index Crit (A1 SEK)	3 460	1 672	30	28	25	33	34	54	34	45	35,3
SPP Global Multifactor Plus A	53	366	45	51	13	29	17	55	20	61	36,3
SPP Mix 100	58	18	38	46	46	53	46	27	11	29	37,0
AMF Aktiefond Global	1 508	165	39	29	59	55	45	26	35	9	37,1
Carnegie Global A	26	34	31	37	21	15	17	58	55	66	37,4
Swedbank Robur Kapitalinvest	3 566	107	21	16	22	44	42	59	55	42	37,6
Swedbank Robur Fokus	113	27	18	45	63	15	17	37	55	64	39,2
IKC Global Infrastructure A	11	54	64	60	69	50	17	4	3	47	39,3
PriorNilsson Smart Global	16	95	58	58	36	15	17	25	55	52	39,4
Swedbank Robur Aktiefond Pension	4 684	197	57	37	53	47	49	53	9	15	39,9
World Equity Replication Fund	2	39	59	34	52	49	40	6	55	35	41,2
Nordea Aktieallokering	969	289	37	40	48	48	43	62	28	31	42,1
Folksam LO Världen	4 061	75	28	33	57	57	63	36	55	12	42,6
Navigera Aktie 1	1 180	18	47	56	39	54	50	29	18	53	43,3
Skandia SMART Offensiv	874	779	56	55	50	52	55	39	12	36	44,3
SEB Aktiesparfond	1 310	336	63	62	61	62	41	12	21	33	44,4
Nordea Inst Aktief Stabil icke-utd	141	148	48	35	45	45	39	48	55	41	44,4
SEB Dynamisk Aktiefond	1 067	274	61	61	67	63	52	11	17	28	45,0
Länsförsäkringar Bekvämlig Fond Potential A	118	20	40	51	47	58	53	61	13	39	45,2
Navigera Aktie 2	517	18	50	59	40	59	51	33	19	55	45,8
Avanza Auto 6	169	11	46	49	54	60	56	41	32	32	46,3
Länsförsäkringar Global Hållbar A	1 395	110	41	43	58	61	54	42	55	22	47,0
Swedbank Robur Access Global	1 543	1 444	55	48	66	66	58	32	31	20	47,0
ICA Banken Modig	26	14	51	52	55	56	57	49	22	35	47,1
AP7 Aktiefond	51 520	2 740	60	63	60	69	62	9	24	49	49,5
Länsförsäkringar Global Indexnära	1 876	1 601	49	54	64	65	61	39	27	43	50,1
Skandia Global Exponering A	456	1 611	54	53	65	64	59	43	23	45	50,7
Jämställda Bolag Global A	5	76	32	47	56	68	64	47	55	48	52,1
SPP Aktiefond Global A	2 008	2 318	52	57	62	67	61	44	25	50	52,2
Fronteer Harvest B	30	110	62	64	68	51	48	51	29	58	53,9
Handelsbanken Hållbar Energi A1 SEK	365	73	n/a	n/a	41	15	17	1	1	65	n/a
Swedbank Robur Småbolagsfond Glb A SEK	640	43	n/a	n/a	6	15	17	40	55	68	n/a
Handelsbanken GI Småbolag Ind Cri A1 SEK	840	1 977	n/a	n/a	11	36	17	52	16	67	n/a
Humble FondSelect	-	16	n/a	n/a	38	43	17	56	38	62	n/a
Simplicity Småbolag Global	8	49	n/a	n/a	6	15	17	67	55	69	n/a

## Internationell jämförelse av globalfonder

En jämförelse av liknande parametrar som ovan där svenska fonder ställs mot internationella, visar att de svenska globala fonderna är betydligt bättre ur ett hållbarhetsperspektiv: utifrån faktorerna carbon intensity, carbon risk score, stranded assets risk, fossil energy sector weight och carbon solutions involvement leder svenska fonder i alla kategorier, och i den samlade rankingen.

För att ytterligare öka jämförbarheten mellan länder har vi i denna delen av analysen filtrerat bort fond-i-fonder och endast analyserat fonder som använder ett globalt, marknadsviktat benchmark från MSCI, FTSE eller S&P. Detta gjordes för att filtrera ut fonder som investerar dels globalt, dels på en nationell börs, för att säkra att fonderna i studien verkligen är globala vilket ökar jämförbarheten.

Tabell 2.  
Sammanställning av Morningstars hållbarhetsdata för globalfonder.

Data per 30 juni 2019, rapport uttagen från Morningstar september 2019

Country	Carbon Intensity	Carbon Risk Score	Stranded Assets Risk	(Fossil) Energy Sector Weight	Carbon Solutions Involvement	Total Rank
Sweden	94,8	6,5	0,7	1,3	7,0	1
Finland	126,5	7,1	1,7	2,6	3,7	2
Norway	135,8	8,0	2,1	4,6	6,3	3
Denmark	141,7	8,0	1,9	3,4	3,5	4
Luxembourg	169,5	8,1	2,3	3,9	4,6	6
Australia	142,0	7,9	2,3	3,9	3,6	6
South Africa	132,3	7,7	2,4	3,7	2,8	6
Netherlands	170,0	8,1	2,2	4,0	4,6	8
United Kingdom	147,0	8,0	2,5	4,0	3,5	9
Canada	164,8	8,7	2,3	4,2	4,0	10
Germany	175,8	8,4	2,6	3,9	4,6	11
Ireland	168,5	8,3	2,5	4,3	3,7	12
France	210,8	8,0	2,4	4,6	4,2	13
Israel	138,6	9,4	3,4	4,1	2,1	14
United States	169,2	8,8	2,6	4,5	3,6	15
Switzerland	182,8	8,8	2,9	4,8	4,5	16

## Slutsats

Pensionsgruppens arbete med att reformera premiepensionen rymmer flera målbilder. En är att stärka hållbarhetsfokus i kapitalplaceringarna vilket nu kan vara hotat med de förslag som diskuteras. Vissa partier vill helst se att en större andel, eller alla, premiepensionsavsättningar förvaltas av AP7.

Vår analys visar att en förskjutning av kapitalet till AP7 och/eller ett ökat inslag av internationella fonder sannolikt skulle leda till en kraftigt ökad klimat- och hållbarhetsrisk av svenska premiepensionsmedel. Att kraftigt begränsa mångfalden på premiepensionens fondtorg riskerar också att slå ut små innovativa aktörer inom hållbar kapitalförvaltning.

## Morningstars definitioner av använda mått:

### Carbon Intensity:

The carbon intensity is the asset-weighted average of holdings with actual emissions data from the Carbon Disclosure Project or estimated values from Sustainalytics in a portfolio. Carbon intensity is computed for each holding as follows: Total Emissions (metric tons of Co2) / Revenue (Mil USD), and aggregated at the fund level.

### Carbon Risk Score:

The Morningstar Portfolio Carbon Risk Score is the asset-weighted carbon-risk score of the equity or corporate-bond holdings in a portfolio (long positions only), averaged over the trailing 12 months. To calculate the portfolio carbon-risk scores, Morningstar uses Sustainalytics' company carbon-risk ratings, which indicate the risk that companies face from the transition to a low-carbon economy.

### Sustainalytics' assessment of a company's carbon risk is based on:

- The firm's exposure to carbon-related risks throughout the value chain
- Sustainalytics' view on the degree to which the firm's activities and products will be targeted for alignment with a low-carbon economy
- The firm's ability to manage and the quality of its management approach, to reduce carbon risks

Sustainalytics arrives at a company's carbon-risk rating by evaluating carbon intensity, fossil-fuel involvement, stranded assets exposure, mitigation strategies and green solutions.

### Fossil Fuel involvement/Fossil Energy Sector Weight:

Morningstar Portfolio Fossil Fuel Involvement is the portfolio's percentage exposure to fossil fuels, averaged over the trailing 12 months. Companies with fossil-fuel involvement are defined as those deriving at least 5% of their revenue from the following activities: thermal coal extraction, thermal coal power generation, oil and gas production, and oil and gas power generation. Companies deriving at least 50% of their revenue from oil and gas products & services are also included.

### Equity Econ Sector Energy %:

Share of equity invested in companies that produce or refine oil and gas, oil field services and equipment companies, and pipeline operators.

### Stranded Assets Risk

The Carbon Stranded Assets Risk is the asset-weighted average of the carbon stranded assets risk for holdings with Sustainalytics carbon research in a portfolio. Stranded assets risk related to companies' oil and gas reserves that will not be used in a lower carbon economy. The stranded assets risk measures exposure to carbon intensity of fuel mix and involvement in high cost production.

### Carbon Solutions Involvement

Carbon Solutions Involvement is the sum portfolio's asset-weighted percentage exposure to carbon solutions, including renewable energy production, renewable energy supporting products and services, and green transportation. A higher percentage is optimal. Holdings are considered involved with carbon solutions if they have at least 0.1% exposure.

### GICS Independent Power & Renewable Electricity Producers %

Share of equity invested in Independent Power and Renewable Electricity Producers.

### Portfolio ESG Score

The Portfolio ESG Score is an asset-weighted average of normalized company-level ESG scores for the covered holdings in a portfolio. Sustainalytics' company-level ESG scores reflect how well a firm is addressing ESG issues based on a series of indicators measuring preparedness, disclosure and performance.