

Kapitalförvaltning för hållbart värdeskapande

Juli 2021



skandia :

Innehållsförteckning

1. Hållbart sparande i korthet	3
2. Så här jobbar vår kapitalförvaltning	4
3. Investeringar för det långa perspektivet görs nu	5
4. Med avstamp i globala mål	6
5. Ansvarsfulla investeringar är vår bas	8
6. Hållbart värdeskapande i Skandia Liv	12
7. Vårt fondbolag utvecklar sitt erbjudande	20
8. Kvalitetsgranskat fondutbud	23
9. Påverkan är en viktig strategi i vårt arbete	26
10. Klimat en prioriterad fråga	29
11. Framåtblick	34
12. Samarbeten för ansvarsfull kapitalförvaltning och hållbara investeringar	35
Skandia – det ledande pensionsbolaget som tar ansvar	36

1. Hållbart sparande i korthet

Hållbara obligationer

25 miljarder kronor

Nära en tredjedel av Skandia Livs investeringar främjar på olika sätt en hållbar utveckling. Bland annat över 25 miljarder kronor i hållbara obligationer.

Påverkansaktiviteter

800 bolag

Tillsammans med våra samarbetspartners genomförde vi påverkansaktiviteter på över 800 bolag, varav cirka 40 % i miljö- och klimatfrågor.

Ideella fonder

523 miljoner kronor

Våra sparare i ideella fonder har genom åren bidragit med över 523 miljoner kronor till Världsnaturfonden, Cancerfonden och vår egen stiftelse Idéer för livet.

Svanenmärkta fonder

3st

Vi erbjuder 3 Svanenmärkta fonder inom Skandia Link, vårt fondförsäkringserbjudande – Skandia Sverige Hållbar, Skandia Cancerfonden och Skandia Världsnaturfonden.

Årets hållbara aktör inom hållbara investeringar

2020

Utmärkelsen har vi fått av försäkringsförmedlaren Söderberg & Partners.

Fonder med hållbarhetsfokus

24 fonder

Sedan 2019 har vi ökat utbudet av antalet fonder med hållbarhetsfokus i Skandia Link från 9 till 24 fonder.

2. Så här jobbar vår kapitalförvaltning

Vi har tagit ansvar för våra kunders sparkapital i mer än 150 år. Vi har cirka 750 miljarder kronor under förvaltning, till största delen i traditionell förvaltning men även i brett fonderbudande.

Vår kapitalförvaltning har tre förvaltningsuppdrag:

- Traditionell förvaltning i Skandia Liv
- Förvaltning av våra egna fonder
- Kvalitetsgranskning och urval av vårt fondutbud

AVKASTNING OCH HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Vi har utgångspunkt i en ansvarsfull kapitalförvaltning för att skapa god avkastning och bidra till ett hållbart värdeskapande för våra ägare och kunder. Till exempel stödjer vi FN:s Global Compact och vi har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (Principles for Responsible Investments, UN PRI). Vi granskar hur företag och fonder beaktar hållbarhetsfaktorer och hanterar hållbarhetsrisker i sin verksamhet och i sina investeringar. Sådana faktorer och risker kan vara klimat, miljö, mänskliga rättigheter, arbetstagarens rättigheter och praxis om god bolagsstyrning inklusive motverkande av korruption.



Signatory of:



INTERN ANALYSMODELL VÄGLEDER OSS

Vi har de senaste åren tagit viktiga steg för att etablera processer och verktyg för att integrera hållbarhetsarbetet med god kvalitet i alla delar av vår kapitalförvaltning. Vår *policy om ansvarsfulla investeringar* beslutas årligen av styrelsen och den är utgångspunkten för vår syn på hållbarhet utifrån olika perspektiv i våra ägar- och förvaltarvalsprocesser.

Strategiska frågor i arbetet hanteras och beslutas i Skandias ESG-forum bestående av ledande befattningshavare inom Skandias kapitalförvaltning, Skandias hållbarhetschef samt kapitalförvaltningens hållbarhetspecialister. Våra specialister har lång erfarenhet av att arbeta med analys och ägarstyrning med ett hållbarhetsperspektiv. I deras uppdrag ligger att stödja förvaltningsorganisationen med utveckling av ställningstaganden, arbetssätt och metoder, samt att löpande bedriva hållbarhetsanalys och påverkansaktiviteter. I den egna aktie- och ränteförvaltningen används en internt utvecklad analysmodell som, utifrån ett hållbarhetsperspektiv, tar utgångspunkt i vad bolag producerar och hur de bedriver sin verksamhet. Denna analysmodell vägleder oss i investeringsbesluten och liknande modeller finns även framtagna för övriga tillgångslag.

I början av 2021 utsågs Skandia av försäkringsförmedlaren Söderberg & Partners till årets hållbara aktör inom hållbara investeringar för ett framstående hållbarhetsarbete såväl inom den traditionella förvaltningen, som fondförsäkringen och fondförvaltningen. Även i den årliga utvärderingen från FN:s Principer för Ansvarsfulla Investeringar, UN PRI, har vi fått bra betyg. 2020 års bedömning visar att vi står oss väl i jämförelse med andra kapitalägare och förvaltare, det vill säga betyg som är bättre eller i linje med genomsnittet för samtliga utvärderade områden.

Mer information om vårt arbete finns på [vår hemsida](#) samt i [Skandias års- och hållbarhetsredovisning](#). ●

3. Investeringar för det långa perspektivet görs nu

Finanssektorn blir en allt viktigare nyckel till omställningen mot en mer hållbar framtid. För oss som pensionsförvaltare är det långa och framåtblickande hållbarhetsperspektivet en naturlig utgångspunkt. Men det finns inte tid att vänta – investeringar för det långa perspektivet görs idag.

Att ta ansvar för våra investeringar har varit viktigt sedan länge och också för att undvika stora hållbarhetsrisker. Det som nu är i fokus är att genom våra investeringar bidra till att lösa de stora samhällsutmaningarna, utan att ge avkall på avkastningen.

Skandia var ankarinvestorare i världens första gröna obligation, när den kom 2008. Det vi inte visste då, men kanske anade, var att denna investering skulle bli en nyckel till att skapa större samverkan mellan bolag, organisationer likt världsbanken, och olika finansiella aktörer. Därefter har gröna obligationer utvecklats till ett växande segment på marknaden. I dag ser vi även en snabb utveckling av sociala obligationer riktade mot bland annat hälsa och lärande.

För tio år sedan ansågs obligationer vara investeringar med svag koppling till hållbar utveckling, men i den utveckling som nu sker ser vi ett viktigt skifte. Det är nämligen när bolagen behöver nytt kapital eller finansiering som investeraren har störst positiv påverkan. Med sina tydliga målsättningar bidrar investeringarna till förflyttningar och blir en katalysator till positiv förändring.

Utvecklingen går snabbt. Vi ser nu stora möjligheter att påverka när vi investerar i obligationer, krediter, lån, onoterade bolag och infrastruktur. Under det senaste året har även så kallade hållbarhetsrelaterade obligationer (Sustainability Linked Bonds) introducerats på marknaden, obligationer som genom att de kopplar till bolagens hållbarhetsmål blir ett extra incitament för bolagen att lyckas. Här var Skandia återigen en föregångare. Genom ett samarbete med Region Stockholm utvecklade vi en unik hälsobligation, med fokus på förebyggande arbete mot diabetes typ 2. När bolag och organisationer krokas arm med det långsiktiga pensionskapitalet sker en ny och viktig samverkan. Precis så ska systemet fungera; en bra idé föder en annan och på så sätt fortsätter vi in i en mer hållbar spiral.

Vad betyder det att investera hållbart och hur bidrar investeringarna till en mer hållbar utveckling? Det beror på vem man frågar. I denna rapport presenterar

vi vår förklaringsmodell. Vi ökar transparensen kring våra investeringar och hur de på olika sätt bidrar. Vi tydliggör även de fall då vi inte lever upp till våra egna ställningstaganden, vilket är en mycket liten del av våra totala investeringar men som vi ständigt har i fokus för att minska.

Vi ser till att våra kunder är med och bidrar i omställningen mot en mer hållbar utveckling för att de ska få förutsättningar för god avkastning såväl idag som i framtiden. På så sätt skapas trygghet för generationer, samtidigt som pengarna jobbar för en positiv samhällsförändring. ●



Lars-Göran Orrevall
Chef Skandias Kapitalförvaltning, juli 2021



4. Med avstamp i globala mål

Ett hållbart sparande innebär att vi agerar ansvarsfullt och gör investeringar och fondurval som får våra kunders sparpengar att växa. Samtidigt kan pengarna bidra till en mer hållbar utveckling i linje med FN:s globala hållbarhetsmål och klimatmålen i Parisavtalet.

Vi har ett långsiktigt förvaltningsuppdrag och vår ambition är att vara ett föredöme inom hållbarhet. Vi vet att våra kunder tycker att hållbarhet är viktigt i deras investeringar och att de gärna följer med oss på resan. Det ger oss möjligheter att göra investeringar i verksamheter som bidrar till lösningar på samhällsutmaningar och klimatproblem. På så sätt kan våra kunders sparande bidra till en hållbar utveckling samtidigt som de får en god riskjusterad avkastning. Vår övertygelse är att långsiktigt sparkapital har en viktig roll i omställningen och behövs för att lösa de stora samhällsutmaningar som vi har framför oss.

Omställningen till en hållbar värld behöver ske under ordnade former och med stöd av teknik-utveckling, nya systemlösningar och stora investeringar. Det är inte så att en lösning är universell och alla steg kommer inte att tas

samtidigt i alla branscher och länder. Vi fasar idag ut investeringar i fossil energi enligt vår klimatfärdplan, läs mer i kapitel 10. Vi kommer under en överskådlig tid att ha investeringar i fossila tillgångar inom onoterade tillgångar, infrastruktur och noterade aktier, men nya investeringar med koppling till fossil energi granskas omsorgsfullt. Vi väljer bort nya och befintliga investeringar som inte uppfyller våra krav. Det är en del av vårt ansvarstagande.

Vi har utvecklat en förklaringsmodell för att förenkla och ge en bild av hur de investeringar vi gör är fördelade utifrån sina olika hållbarhetsnivåer. Med avstamp i ansvarsfulla investeringar rör vi oss kontinuerligt mot fler aktiva val och strategier som främjar hållbarhet: hållbara investeringar och lösningsinvesteringar. Bilden är inte statisk utan kommer att förändras med investeringsstrategier och marknadsutveckling.

INVESTERINGSMÖJLIGHETER SOM BIDRAR

”Att vi själva och resten av finansmarknaden kliver fram är en viktig pusselbit i att göra nödvändiga skiften. Tillsammans kan vi skapa motivation och långsiktiga förutsättningar för andra samhällsaktörer att ställa om, både företag och offentlig sektor. Vi är en liten pusselbit i omställningen där alla bitar är viktiga för att få pusslet färdigt.”



Helena Hagberg, hållbarhetschef på Skandia

PORTFÖLJ I OMSTÄLLNING

Ansvarsfulla investeringar

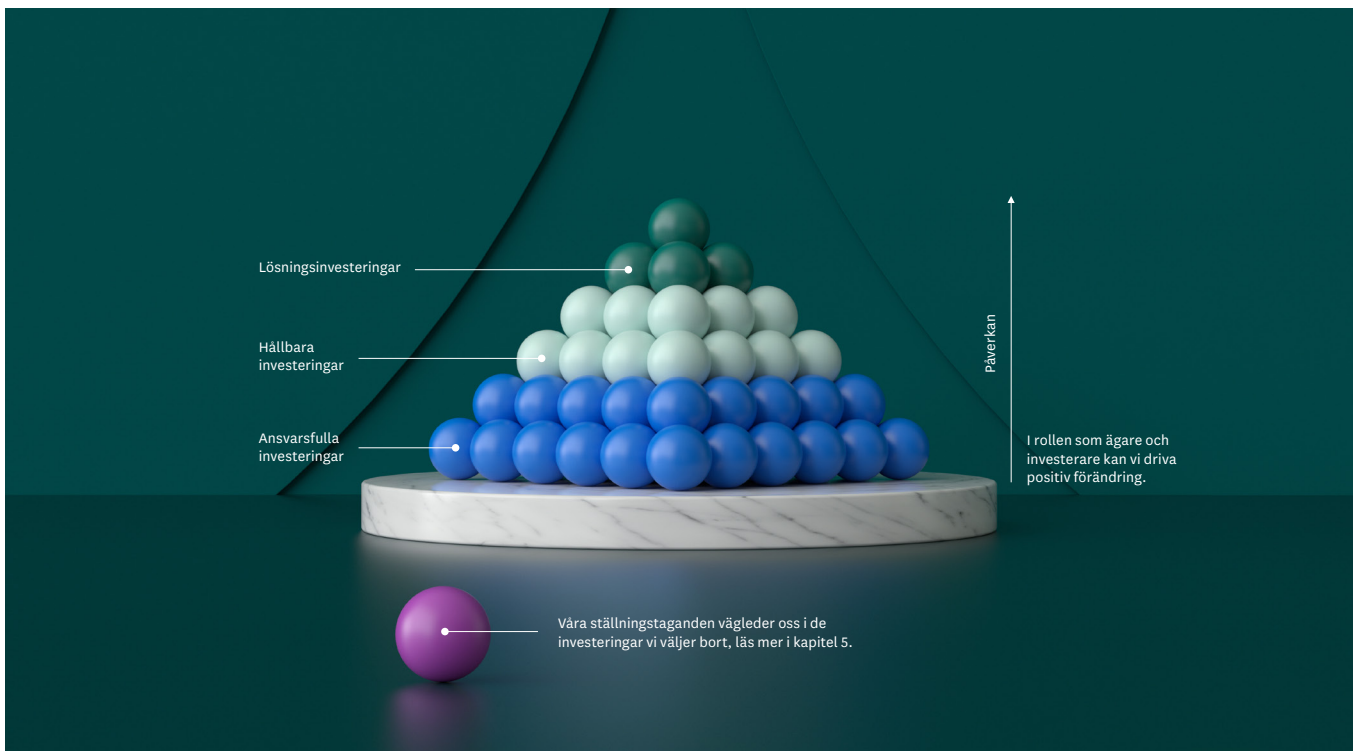
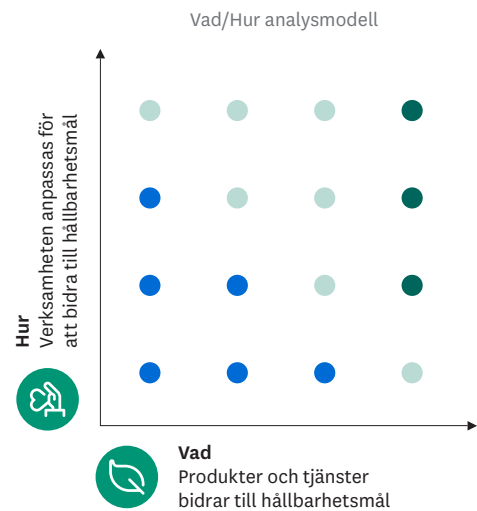
I basen ligger våra generella principer och processer för ansvarsfulla investeringar, som bottenar i internationellt vedertagna normer och riktlinjer, som FN:s Global Compact. Vi väljer bort investeringar i vissa branscher, bolag, länder och tillgångsslag och vi agerar som ägare för att bidra till en positiv förflyttning i bolag som uppvisar brister i sitt ansvar. Vi arbetar hela tiden för att minimera investeringar i bolag som avviker från våra ställningstaganden och är transparenta med den mindre exponering som kan uppstå via indirekt ägande i externa fonder eller indexderivat. Detta är en självklar utgångspunkt för att med trovärdighet bygga vidare mot mer hållbarhetsfokuserade och lösningorienterade strategier.

Hållbara investeringar

Utöver att ha passerat våra grundläggande granskningar utmärker sig en viss andel av våra investeringar genom en tydligare profilering och proaktivitet i förhållande till FN:s globala hållbarhetsmål och Parisavtalet. Det blir tydligt när vi systematiskt integrerar miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter (ESG) i analys och investeringsbeslut. Vi utvecklar successivt lämpliga ansatser för de olika tillgångsslagen i portföljen. Vår gemensamma utgångspunkt är en avvägning mellan vad ett bolag har för produkter och tjänster och hur de bedriver sin verksamhet för att hantera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter. I valet av externa förvaltare, både för investeringar i Skandia Liv och i externt fondutbud, söker vi så långt det är möjligt efter alternativ med en uttalad hållbarhetsprofil, vid sidan av goda avkastningsmöjligheter.

Lösningsoinvesteringar

Slutligen söker vi investeringar som gör tydlig skillnad och bidrar till lösningar. Dessa investeringar ger både en finansiell avkastning och bidrar konkret till positiva sociala eller miljömässiga effekter. FN:s globala hållbarhetsmål och målen i Parisavtalet är vägledande när vi söker och väljer investeringsalternativ. Lösningsoinvesteringar utgör en mindre men växande andel i vår portfölj. Vår ambition är att andelen ska växa i takt med att nya investeringsmöjligheter skapas på marknaden, men också som ett resultat av våra uttalade hållbarhetsstrategier och aktiva investeringsbeslut i det dagliga arbetet. Som investerare har vi möjlighet att vara en positiv kraft för att göra de förflyttningar som krävs för en mer hållbar utveckling. Vår syn är att hållbarhetsmålen utgör en viktig helhet och vi gör därför inte prioriteringar mellan dem. Istället gör vi de investeringar där vi ser att vårt kapital kan göra skillnad. ●



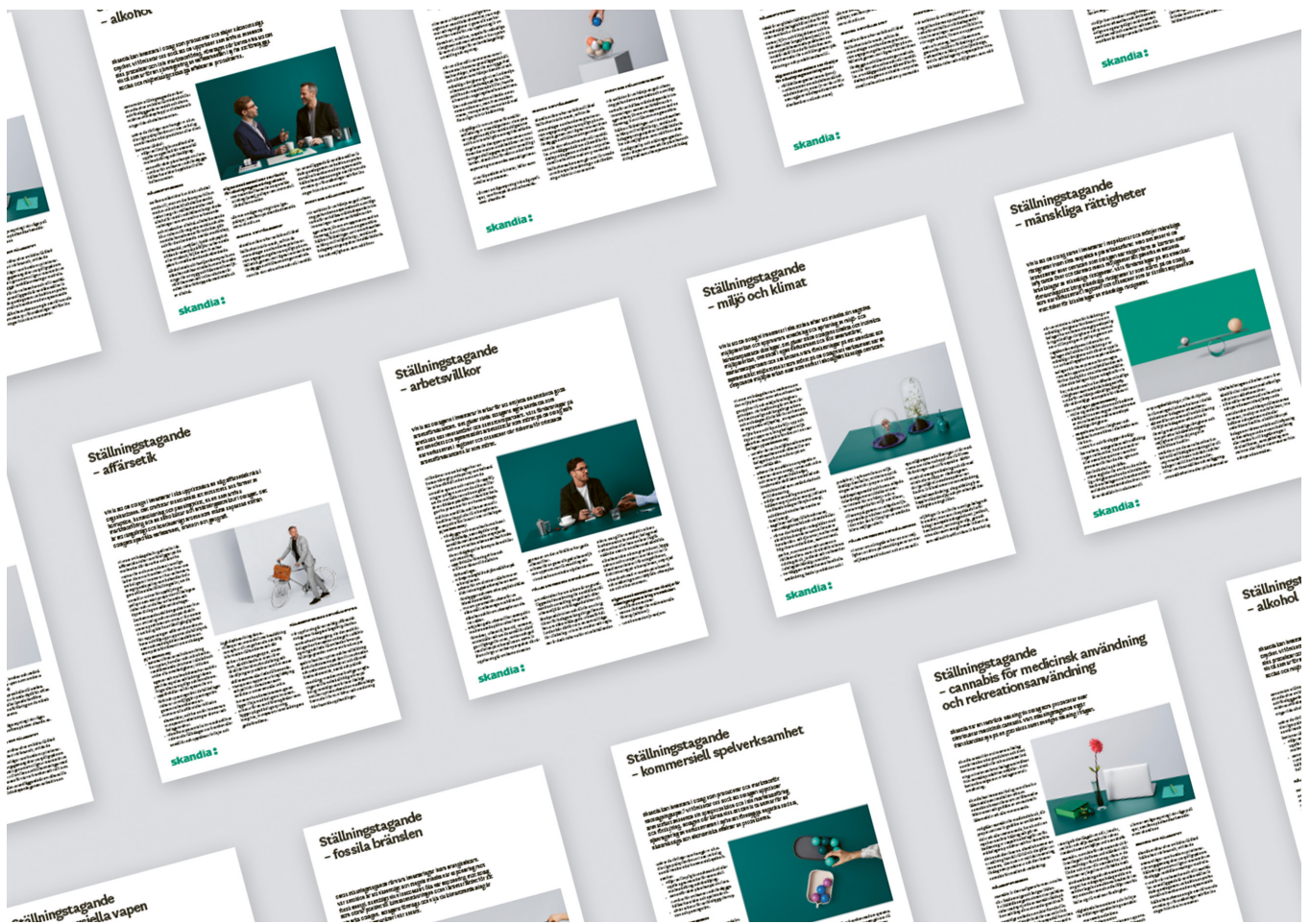
5. Ansvarsfulla investeringar är vår bas

Vi har en gemensam bottenplatta för allt kapital som förvaltas av oss. Den bygger på vår policy om ansvarsfulla investeringar och ställningstaganden. Utifrån dessa principer väljer vi bort investeringar och påverkar bolag och förvaltare som inte lever upp till våra förväntningar.

I vår *policy om ansvarsfulla investeringar* och i våra ställningstaganden tydliggör vi våra förväntningar på de bolag som vi investerar i samt hur vi väljer in, väljer bort och påverkar investeringar. Vårt arbete utgår från FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och tar avstamp i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella bolag som inkluderar FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Att beakta investeringens påverkan på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik är en grundförutsättning för att kunna vara med och bidra till en hållbar utveckling och de globala målen. Processen för ansvarsfulla investeringar gäller all förvaltning inom vår kapitalförvaltning.





VÅRA STÄLLNINGSTAGANDEN

Utifrån våra *ställningstaganden* analyseras bolagens och staternas agerande, vilket har stor betydelse för när vi väljer att avstå investeringar i ett bolag eller ett värdepapper utgivet av en stat. Om ett bolag avviker från internationella normer och riktlinjer gällande klimat, miljö, mänskliga rättigheter eller korruption, är vår grundinställning att i första hand arbeta för förändring och utveckling genom aktivt ägarskap i form av direkta dialoger med bolagen. Vi följer utvecklingen hos de bolag som har gjort normöverträdelser.

Om vi ser att påverkansaktiviteterna inte leder till en acceptabel lösning säljs investeringarna tills dess att bolagen har vidtagit tillräckliga åtgärder. Alla noterade aktier analyseras två gånger per år för att identifiera om investeringar görs i ett bolag eller en sektor som strider mot våra ställningstaganden.

EU har tagit fram ett antal indikatorer för hur marknadens aktörer på ett tillgängligt och samlat sätt ska informera om bland annat negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer till följd av sina investeringar, vilket kommer implementeras under kommande år. Tillsvidare rapporterar vi de indikatorer som bäst speglar hur vi efterlever våra egna ställningstaganden, enligt tabellen nedan.



Vad vi väljer bort

Tobak

Med anledning av de negativa hälsoeffekterna som är relaterade till tobak väljer vi bort bolag som producerar tobak. Skandia är en av de grundande medlemmarna till internationella Tobacco-Free Finance Pledge.

22 bolag exkluderade

Kontroversiella vapen

Vi väljer bort bolag som utvecklar, producerar, underhåller eller distribuerar komponenter eller system specifikt utvecklade för kärnvapen, kluster-vapen, landminor, kemiska eller biologiska vapen, i enlighet med respektive FN-konvention för dessa produktgrupper.

29 bolag exkluderade

Statsobligationer

Vi vill att de länder vi investerar i via statsobligationer bidrar till en hållbar utveckling. Vi investerar inte i statsobligationer utfärdade av stater som inte ansluter sig till grundläggande demokratiska principer, som systematiskt och allvarligt kränker mänskliga rättigheter eller där korruptionen är utbredd på en central nivå.

39 stater exkluderade

I livportföljen är 100 procent av statsobligationerna svenska statspapper.

Kol

Vi väljer bort bolag vars omsättning till 5 procent eller mer kommer från utvinning av kol för energiändamål. Beslutet grundar sig i att vi inte anser att dessa bolags affärsidé ligger i linje med en hållbar utveckling och ett ansvarstagande för klimat och hälsa.

79 bolag exkluderade

Energibolag

Som en följd av vår klimatfärdplan väljer vi bort innehav i energibolag som genom sin verksamhet och sitt beteende enligt oss är dåligt anpassade till Parisavtalets mål och som därmed är dåligt rustade för framtiden. Vår ansats bygger på en avvägning mellan två perspektiv: å ena sidan bolagens förmåga att ställa om, å andra sidan deras vilja att klimat-anpassa sin verksamhet.

25 bolag exkluderade

Cannabis

Vi väljer bort bolag vars omsättning till 5 procent eller mer kommer från produktion eller distribution av cannabis för rekreationsanvändning. Vi har en restriktiv hållning till bolag involverade i cannabis för medicinskt bruk. Vårt ställningstagande grundar sig i att cannabisanvändning riskerar att leda till missbruk eller beroende med negativa hälsoeffekter som följd.

6 bolag exkluderade

Normbrott

Vi väljer bort bolag som bryter mot internationella normer, exempelvis UN Global Compact, utan att visa förändringsvilja.

27 bolag exkluderade

SAMMANFATTNING

I Skandia Livs direktägda investeringar förekommer ingen exponering mot bolag eller stater på vår exkluderingslista. I de externa fonder vi investerar i kan det förekomma en minimal exponering, oftast på grund av att förvaltaren använder andra informationskällor eller gör en något annorlunda tolkning rörande ett enskilt bolags verksamhet.

För en effektiv förvaltning av pensionsportföljen används så kallade indexderivat, som ger en bred exponering mot en viss marknad. Dessa finansiella instrument utgör en marginell andel av portföljen, men är viktiga verktyg för att exempelvis hantera kapitalflöden och likviditet. Vår ambition är att så långt det är möjligt använda indexderivat som speglar våra ställningstaganden och vår exkluderingslista. Dessa uppfyller dock inte alltid våra finansiella krav, varför en viss indirekt exponering mot bolag på vår exkluderingslista kan uppstå.

Totalt summerar exponeringen mot exkluderade bolag via externa fonder och indexderivat till <0,005 procent av livportföljen.

6. Hållbart värdeskapande i Skandia Liv

Skandia Liv (traditionell förvaltning) har ett långsiktigt uppdrag. Vår förvaltning arbetar aktivt för att erbjuda kunderna ett hållbart värdeskapande som innebär en god avkastning. Samtidigt som kapitalet bidrar till miljörelaterade eller sociala hållbarhetsegenskaper och praxis för god bolagsstyrning.

EN HÅLLBAR ALLVÄDERSPORTFÖLJ SOM BIDRAR I KLIMATOMSTÄLLNINGEN

Skandia Liv är ett sparande i försäkring som garanterar ett visst belopp för framtida utbetalning där vi placerar kapitalet åt kunden. Investeringsportföljen byggs därmed för att skapa avkastning och god riskspridning som kan stå emot perioder av turbulens på finansmarknaderna. Investeringarna sker i olika slags värdepapper och tillgångar såsom aktier, räntebärande placeringar och fastigheter. Viktigt att komma ihåg är att varje värdepapper är relaterat till verksamheter som påverkas av eller påverkar människor och miljö i sin omvärld.

En viktig bas i förvaltningen är vårt arbete för ansvarsfulla investeringar. I tillägg söker vi aktivt efter investeringsmöjligheter som främjar positiva hållbarhetsegenskaper eller har en mätbar positiv effekt. I Skandia Liv har vi även en tydlig plan för att väsentligt och stegvis minska vår exponering mot

fossila bränslen och öka investeringar som bidrar positivt i klimatomställningen, läs mer om klimatfärdplanen i kapitel 10.

Långsiktigheten och god finansiell styrka möjliggör för oss att göra investeringar som är särskilt intressanta utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Under året har vi exempelvis investerat närmare en halv miljard kronor i en ny fond inriktad mot utlåning till mikrofinansinstitut i utvecklingsländer. Vi är också den största investeraren och en av ankarinvesterarna i fonden som förvaltas av Developing World Markets (DWM). Fler exempel finns nedan.

Livportföljen innehåller en mängd olika byggstenar sett till tillgångsslag. Inom varje tillgångsslag finns möjligheter att hitta hållbara alternativ. Nära en tredjedel av investeringarna menar vi har egenskaper med tydlig koppling till positiva hållbarhetsfaktorer utöver att de bidrar till god riskjusterad avkastning. Vår ambition är att öka den andelen.

Tillgångsfördelning

Räntor: 42,8 %
Aktier: 25 %
Fastigheter: 9,6 %
Onoterade bolag: 9,9 %
Affärsstrategiska tillgångar: 4,3 %
Infrastruktur: 3,5 %
Råvaror: 2,4 % [avvecklats 2021]
Krediter: 2,5 %

Hållbarhetsnivåer

Ansvarsfulla investeringar: 100 % av livportföljen
Hållbara investeringar: 16 % av livportföljen
Lösninginvesteringar: 12 % av livportföljen

Klimatfärdplan

Fossila bränslen: 2,5 % av livportföljen
Gröna investeringar (Nivå 1 + Nivå 2):
12 % av livportföljen

2020-12-31 i Skandia Liv

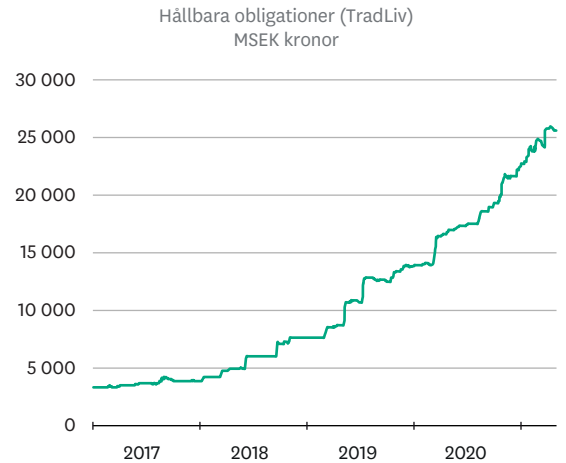


RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

Obligationer och krediter är ofta en långsiktig investering där syftet kan vara generell eller riktat till ett särskilt ändamål.

Vi gör våra investeringar i främst svenska statsobligationer, bostadsobligationer och obligationer från kommuner och regioner. Dessa investeringar klassar vi som ansvarsfulla då investeringen sker utan ett utpekad miljömässigt eller socialt ändamål.

Med stöd av olika ramverk har finanssektorn de senaste åren utvecklat obligationer och krediter där riktade investeringar bidrar positivt till en hållbar utveckling. Investeringarna sker via hållbara obligationer med framförallt gröna eller sociala obligationer. Långsiktigheten i investeringarna och möjligheten att rikta investeringen gör obligationer och



Våra största hållbara obligationsinvesteringar 2020–2021

Fokus för investeringen	Emittent	Belopp MSEK	Typ
Förebyggande insatser mot Covid-19 i Afrika	African Development Bank	1 500	Social Bond
Utbyggnad av Roslagsbanan samt certifierade miljöbyggnader på Södertälje Sjukhus och Nya Karolinska	Region Stockholm	1 100	Green Bond
Modernisering av Europas tågtrafik	Eurofima	1 000	Social Bond
Att stärka unga människor i Latinamerika och Karibien genom utbildning och arbete	Inter-American Development Bank	1 000	Social Bond



”Vi fortsätter leta efter bra hållbara obligationer för att ställa om till fler och större klimatinvesteringar i portföljen.”

Alexander Onica, chef Rän- och valutaförvaltningen på Skandia

krediter till ett viktigt verktyg för att investera hållbart och möjliggör att kapitalet bidrar till lösningar. I en viss del av investeringarna tillförs organisationer och bolag ny finansiering. Skandia var tidigt med som ankarinvesterare i den första gröna obligationen på marknaden tillsammans med Världsbanken. Sedan dess har vi varit delaktiga i finansiering av bland annat Skandionklinken och Käppalaförbundet och därigenom bidragit till effektivare cancervård och vattenrening.

Under 2020 presenterade vi tillsammans med Region Stockholm och SEB en unik Hälsoobligation med fokus på att förebygga typ 2 diabetes. Genom att koppla ihop återbetalning och ränta till hur väl vårdinsatsen faller ut, det vill säga hur väl det preventiva arbetet bidrar till kostnadsbesparingar inom diabetesvården, skapas en riskdelning. Att få möjlighet att skapa avkastning på våra sparares pengar samtidigt som vi kan bidra till att färre personer utvecklar diabetes typ 2 känns mycket angeläget. Samarbetet har uppmärksammats och obligationen tilldelades under våren det prestigefulla priset "Social project bond of the year" av Environmental Finance.



Räntebärande värdepapper: 45,3 %

AKTIER – NOTERADE BOLAG

Investeringar i aktier är en handel med värdepapper som ger ägarandelar i de bolag vi investerar i och tillgång till den värdeutveckling som sker i bolaget.

Skandias Livs aktieinvesteringar har en inriktning mot svenska och globala aktier med ett särskilt fokus på tillväxtmarknader. Vid investeringar som sker på börshandelsplatser tillförs bolaget oftast ingen ny finansiering. Investeringen medför däremot ägarandelar och en möjlighet att påverka bolaget på olika sätt. Vilka investeringar som vi väljer in eller väljer bort av hållbarhetshänsyn har också ett signalvärde på marknaden, samt till våra kunder och andra intressenter.

Våra investeringsbeslut vägleds bland annat av vår egenutvecklade analysmodell som, utifrån ett hållbarhetsperspektiv, beaktar vad bolag producerar och hur de bedriver sin verksamhet.

”Alla vill se sina pengar växa men allt fler inser att ens investeringar också påverkar andra.”

Stephanie Göthman, portföljförvaltare på Skandia

Ungefär en tredjedel av de aktieinvesteringar som vi gör klassas på nivån för ansvarsfulla investeringar, dryga 60 procent av de investerade bolagen bedöms även erbjuda produkter och tjänster som främjar hållbarhet alternativt agerar hållbart i sin egen verksamhet. Många av de framstående bolagen finns bland våra svenska innehav. Cirka 10 procent av aktieportföljen anser vi vara bolag med produkter och tjänster som tydligt bidrar med miljömässiga eller sociala lösningar.



Aktier:
25 %

FASTIGHETER:

Våra fastigheter är samlade i dotterbolaget Skandia Fastigheter, ett av Sveriges största privata fastighetsbolag.

Skandia Fastigheter äger, förvaltar och utvecklar fastigheter inom segmenten kontor, köpcentrum, bostäder och samhällsfastigheter. Verksamheten är certifierad enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Genom miljöcertifieringssystem för byggnader kan Skandia Fastigheter systematisera sitt arbetssätt kring miljöfrågor och hälsa och garantera fastigheternas hållbarhetsprestanda. Vid årsskiftet 2020/2021 var 44 % av fastighetsbeståndet certifierat enligt Miljöbyggnad eller BREEAM.

Skandia Fastigheter investerar i förnyelsebar energi. Under 2020 har fyra nya anläggningar installerats och

totalt har Skandia Fastigheter 14 solcellsanläggningar. Att aktivt utveckla stadsmiljöer är en del i Skandia Fastigheters affär. För att optimera denna process har Skandia Fastigheter under 2020 tagit fram ett platsutvecklingsverktyg som kan användas för att skatta befintligt och potentiellt stadsliv samt identifiera åtgärder och aktiviteter som kan stärka platsen.

Vårt fastighetsbolag har ett långsiktigt mål att minska den klimatkorrigerade energianvändningen i fastighetsbeståndet med 1,5 procent årligen fram till 2050. Under 2020 minskade energianvändningen med 5 procent.

Några av fastigheterna med hållbarhetsprofil:

- Väla Park, köpcentrum i Helsingborg certifierad med Miljöbyggnad Guld och stor solcellsanläggning.
- Sveavägen 44, ombyggnation med energieffektivisering och levande stadsmiljö och takpark.
- Masthusen, LSS boende i Malmö.



”Skandia Fastigheter är ett av de största innehaven i Skandias livbolag och hållbarhetsarbetet i fastighetsportföljen är av avgörande betydelse för att säkerställa en fortsatt hög och stabil avkastning till livspararna under lång tid framöver.”

*Anders Jonsson,
ordförande Skandia fastigheter*

Fastigheter:
9,6 %

ONOTERADE BOLAG

Vi har lång erfarenhet av att arbeta med investeringar i Private Equity. Placeringarna är långsiktiga och sker främst i fonder som i sin tur investerar i onoterade bolag.

Att välja rätt samarbetspartner är av stor vikt och vår hållbarhetsanalys är därför primärt inriktad på förvaltarens investeringsstrategi och kapacitet på hållbarhetsområdet. Förvaltare som inte anses ha tillräckligt starka urvalsprocesser eller förmåga väljs därför bort. Vi verkar för att förvaltaren beaktar kriterierna i vår policy för ansvarsfulla investeringar och våra ställningstaganden bland annat genom att vi upprättar specifika klausuler i fondavtalsdokumentationen för investeringar i externa Private Equity-fonder. Vi följer löpande upp detta i vår förvaltdialog.

Eftersom uppföljningen hittills fokuserat på förvaltaren och efterlevnad av våra ställningstaganden klassificeras över 95 % av dessa investeringar initialt som enbart ansvarsfulla. I takt med att fondförvaltarna utvecklar rapporteringen kring de underliggande fondinvesteringarna kommer vi att kunna justera klassificeringen och därmed öka andelen som vi klassificerar som hållbar eller lösning. Vi söker aktivt efter nya investeringsmöjligheter i mer hållbarhetsprofilerade PE-fonder, i takt med att den marknaden utvecklas.



”Vi ser en gradvis utveckling mot mer hållbara affärsmodeller på onoterade marknaden. Att lyckas med investeringarna handlar till stor del om att bedöma risker, och hållbarhet är ett område med olika typer av risker. Ett område som sannolikt ökar i betydelse framgent.”

Daniel Winther, chef för Private Equity och Infrastruktur på Skandia



Onoterade bolag: 9,9 %

AFFÄRSSTRATEGISKA TILLGÅNGAR

Verksamheter inom vår koncern. Dit hör vår bank, vårt fondförsäkringsbolag och vårt fondbolag.

Förutom de finansiella placeringstillgångarna likt aktier, räntor och alternativa investeringar, investerar portföljen även i affärsstrategiska tillgångar vilka är vår bank, vårt fondförsäkringsbolag och vårt fondbolag. Likt de finansiella tillgångarna ska dessa skapa en värdetillväxt samt bidra till Skandias strategiska värde och utveckling.

Vår verksamhet ska alltid bedrivas med god affärsetik, med respekt för människor, samhälle och miljö i syfte att möta de förväntningar som intressenter och samhället har på vår verksamhet. Som koncern arbetar vi aktivt med vår egen klimat- och miljöpåverkan och vi klimatkompenserar för de koldioxidutsläpp som kvarstår. I vårt arbete fokuserar vi på att erbjuda våra kunder tjänster med utgångspunkt i ansvarstagande och med en tydlig hållbarhetsprofil inom sparande, banktjänster och förebyggande hälsoförsäkring.



Affärsstrategiska tillgångar: 4,3 %

INFRASTRUKTUR:

Långsiktigheten i infrastrukturinvesteringar kan bidra till samhällsnytta under en lång tid, investeringshorisonten ligger ofta på 20 år eller mer.

Investeringarna ska leva under lång tid i samspel med lokalsamhällen. Miljörelaterade och sociala frågor är därför en viktig del av investeringsprocessen och en betydande del av vår riskbedömning. Det är idag helt enkelt för riskfyllt att inte ta med det i investeringsanalysen.

Huvuddelen av investeringarna i infrastruktur görs via fonder, så kallade "limited partnership". Hållbarhetsanalysen är därför primärt inriktad på förvaltarens investeringsstrategi och kapacitet på hållbarhetsområdet.

Vi har investerat cirka 2 miljarder kronor i utbyggnad av förnybar energi, såsom sol, vind och geotermisk energi, samt i stödsystem som batterier och energilagring. Inom infrastruktur gör vi även investeringar som bidrar till klimatomställningen med en intention att möjliggöra ett skifte från kol eller olja till gas eller andra energikällor med lägre negativ miljöpåverkan inklusive förnybara energikällor. ●



”Vid investeringar i infrastruktur är hållbarhetsfrågor mycket viktiga och ibland avgörande för om en investering ska bli lyckad”

Hans Forssman, portföljförvaltare för infrastrukturinvesteringar på Skandia

Infrastruktur:
3,5 %

7. Vårt fondbolag utvecklar sitt erbjudande

Vårt fondbolag, Skandia fonder, erbjuder både aktiva och indexnära fonder. I vår förvaltning utgår vi från FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Just nu görs en större förflyttning i vårt fondbud genom ökat fokus på fonder som premierar investeringar som främjar en hållbar utveckling.

Under 2020 har vi höjt nivån på våra baskrav och antagit en klimatfärdplan som gäller samtliga våra fonder. Vi har även tagit flera steg för att bredda vårt hållbara fondbjudande med såväl aktivt förvaltade som indexnära fonder. Alla fonder följer våra gemensamma principer och processer för ansvarsfulla investeringar. Det innebär bland annat att fonderna utesluter investeringar i bolag som utvinner kol för energiändamål, tillverkar och/eller utvecklar kontroversiella vapen, producerar tobak, eller producerar/distribuerar cannabis för rekreationellt bruk.

För våra egna fonder med hållbarhetsfokus är miljörelaterade och/eller sociala egenskaper avgörande vid val av fondens investeringar. Investeringar görs företrädesvis i verksamheter eller organisationer som arbetar för miljö och samhälle. Tre av fonderna är Svanenmärkta, vilket innebär att de avstår från investeringar i vissa branscher och bolag. Samtidigt premieras bolag med starkt hållbarhetsarbete eller som erbjuder produkter som främjar en hållbar utveckling.

HÖGA BETYG FÖR VÅRA FONDER

Under 2020 fick tre av våra egna fonder toppplaceringar i rapporten Hållbara fonder från Söderberg & Partners – Skandia Cancerfonden, Skandia Sverige Hållbar och Skandia Världsnaturfonden. I rapporten analyseras både hur innehaven i fonderna väljs ut och hur vi arbetar för att påverka bolagen.



ETT HÅLLBART SPARERBJUDANDE

”På senare tid har vi skruvat upp ambitionen markant. För mer än 50 procent av våra egna fonder är nu hållbarhetsfaktorer avgörande i investeringsstrategin vilket ökar valfriheten för kunder som önskar ett hållbart sparande. Dessutom är fonderna fossilfria. Vår målsättning är att alla våra egna fonder ska ha hållbarhetsfokus senast 2023.”

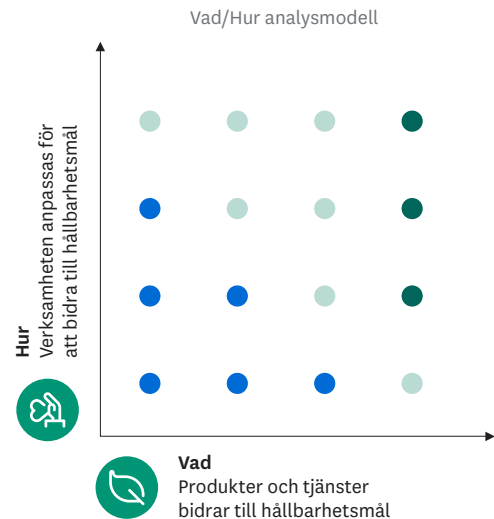
Annelie Enquist, vd Skandia Fonder

EN ANSATZ – FLERA TILLÄMPNINGAR

I förvaltningen av våra fonder är den egen-utvecklade analysmodellen ett centralt verktyg. Modellen möjliggör för olika typer av förvaltningsstrategier att på olika sätt premiera investeringar som bidrar positivt till en hållbar utveckling. En aktivt förvaltningsfond kan med verktyget välja de bolag som bedöms vara mer hållbara. För en indexnära fond används ett skräddarsytt index där de bolag vi exkluderar enligt fondens kriterier inte ingår. Därefter viktas bolag med gott hållbarhetsarbete upp och bolag som bedöms sämre viktas ner, eller tas bort helt. På så sätt kan vi erbjuda våra kunder både spetsiga aktivt förvaltningsfonder som Skandia Sverige Hållbar, samt bredare fonder med god riskspridning som Skandia Mix Exponeringsfonder.

Våra egna fonder omfattas även av vår egen klimatfärdplan. Utöver striktare fossilkriterier för fonder med hållbarhetsfokus, uteslöt vi 25 energibolag under 2020 för alla fondbolagets investeringar. Läs mer om klimatfärdplanen i kapitel 10.

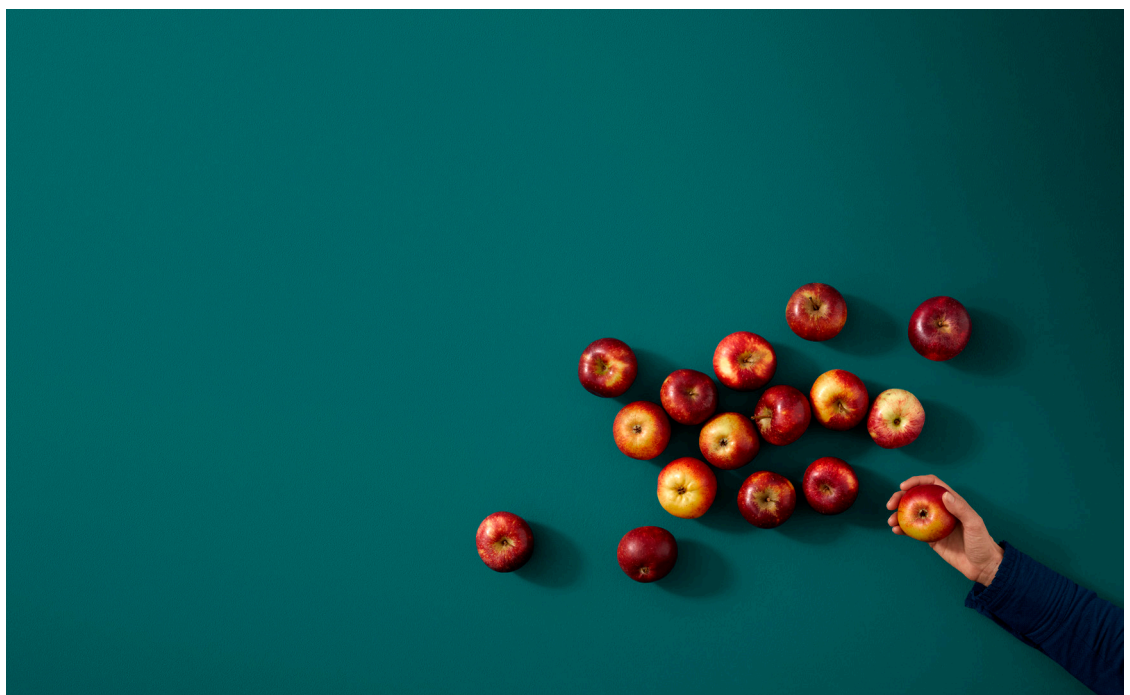
Att påverka de bolag vi investerar i genom att vara en aktiv ägare är ett av våra viktiga verktyg i arbetet. Dels sker detta arbete genom att vi röstar på bolagens stämmor och deltar i valberedningar, dels sker arbetet genom dialoger med bolagen.

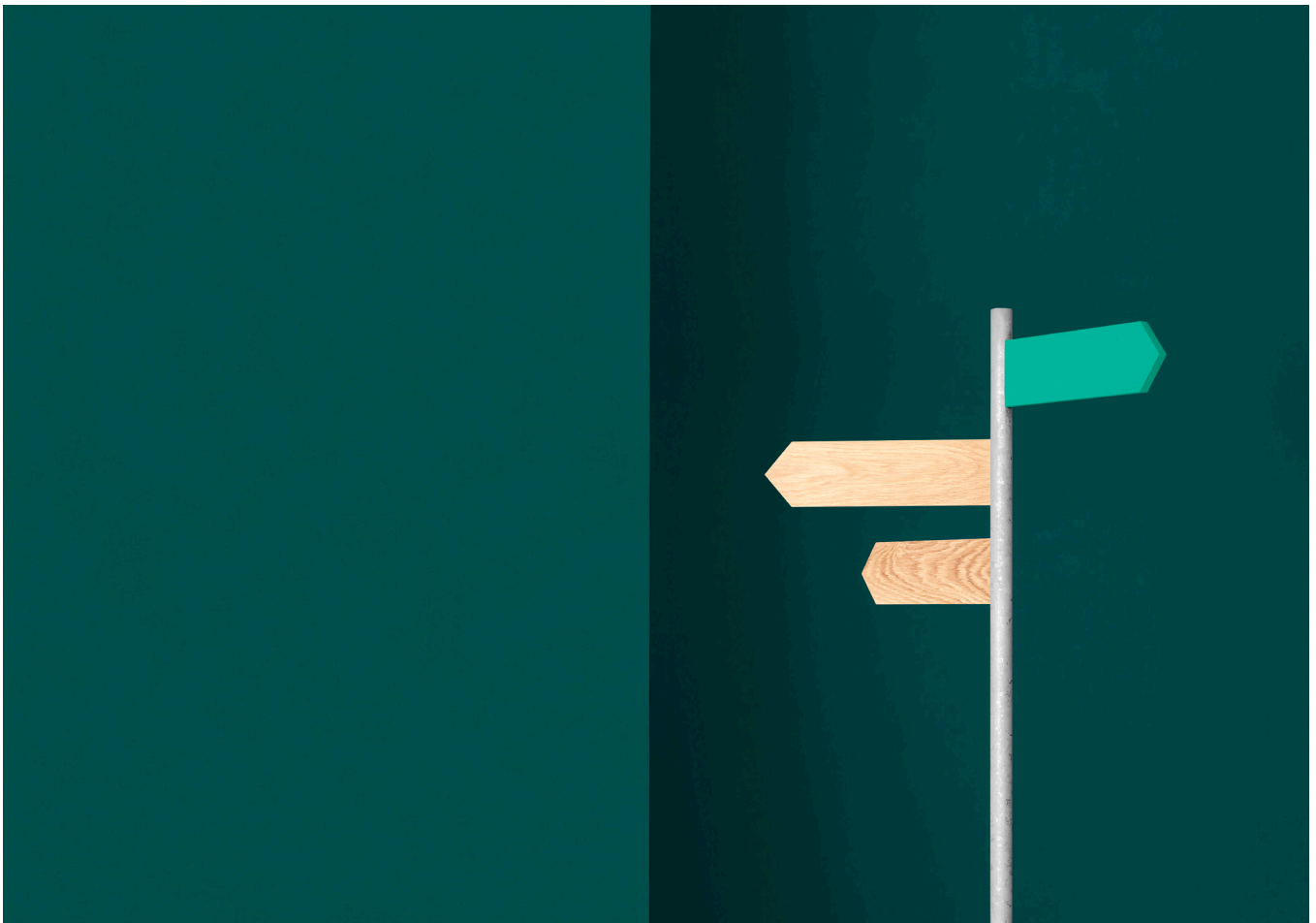


VÅRA IDEELLA FONDER

De ideella fonderna erbjuder våra kunder ett sparande som ger möjligheten att styra en del av kapitalet till samhällsförbättrande åtgärder för barn och unga, miljöarbete och påverkan samt cancerforskning genom samverkan med Skandias stiftelse Idéer för Livet, Cancerfonden och WWF. År 2020 delades cirka 48 miljoner ut av våra sparare vilket ger ett sammanlagt värde på 523 miljoner kronor sedan våra ideella fonder startade 1989. ●

	WWF	Cancerfonden	Idéer för livet	Totalt
Utdelning under 2020	13 560 983 kr	10 976 279 kr	23 519 464 kr	48 056 727 kr
Ackumulerad utdelning	202 555 455 kr	170 644 211 kr	149 846 513 kr	523 046 180 kr





UTÖKADE KRITERIER FÖR SKANDIAS FONDER MED HÅLLBARHETSFOKUS

I våra fonder med hållbarhetsfokus utesluts, utöver exkluderingsarna som gäller alla våra fonder, även investeringar inom konventionella vapen och fossila bränslen:

Konventionella vapen: Bolag vars omsättning till 5 procent eller mer kommer från produktion eller utveckling av konventionella vapen samt bolag vars omsättning till 25 procent eller mer kommer från produktion eller utveckling av produkter/tjänster med militär tillämpning.

Fossila bränslen: Bolag vars omsättning till 5 procent eller mer kommer från utvinning, raffinering eller kraftgenerering av fossila bränslen (definierat som kol, olja, gas) samt bolag vars omsättning till 50 procent eller mer kommer från stödjande teknologi och tjänster till utvinning av fossila bränslen.

Avvikelse från uteslutna investeringar för fossila bränslen kan accepteras om ett bolag uppfyller våra kriterier för omställningsbolag. Med omställningsbolag avses att bolaget har ett tydligt syfte i linje med en global uppvärmning på högst 2 grader,

att bolagets energimix består till stor del av förnybara källor eller att koldioxidintensiteten är i linje med Parisavtalets klimatscenarier.

Övrigt: Fonderna väljer även bort bolag som inte bedöms agera i linje med internationella normer eller inte hanterar sina viktigaste hållbarhetsrisker på ett tillräckligt bra sätt.

Läs mer om Skandias fondbolags hållbarhetsarbete i respektive fond i rapporten *Hållbarhetsarbete 2020* som finns på [skandia.se/fonder](https://www.skandia.se/fonder).



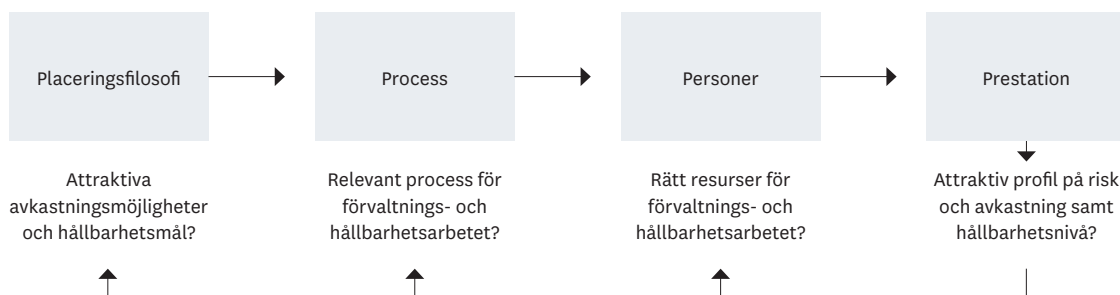
8. Kvalitetsgranskat fondutbud

Vårt fonderbud utgörs av ett kvalitetsgranskat urval av fonder från marknadsledande förvaltare. I våra beslut om vilka fonder vi ska erbjuda prioriterar vi fonder vars förvaltning har ett relevant och systematiskt arbete med hög kompetens inom hållbarhet. Vi har ett brett och växande utbud av fonder med hållbarhetsfokus i Skandia Link och hos vår bank.

Under 2020 gjorde vi ett strategiskt viktigt förflyttningsarbete och ökade kraftigt antalet fonder med fokus på hållbarhet. Det är fonder med strategier som främjar eller har hållbarhet som mål men också att vi bedömer att hållbarhet är avgörande i fondernas investeringsbeslut. Detta har möjliggjorts av den utveckling som har skett i vårt fondbolag och på fondmarknaden i stort.

För att säkerställa ett attraktivt fonderbud gör vår förvaltarvarsenhet en noggrann utvärdering när vi väljer nya fonder och löpande uppföljning av befintliga fonder. I såväl den initiala utvärderingen av fonden och dess förvaltare som i den årliga utvärderingen, granskar vi hur hållbarhetsfrågor och hållbarhetsrisker tas hänsyn till i förvaltningen.

Vår utvärderingsprocess 4P – hållbarhet i alla steg



ALLA FONDER HAR HÅLLBARHETSGRANSKATS

Nya fonder ska ha en relevant process för hur hållbarhetsrisker och faktorer beaktas i fondens investeringsstrategi. Det innebär att en aktiefond förväntas ha högre nivå på arbetet än en fond som enbart placerar i valutainstrument där hållbarhetsrisker och hållbarhetsmöjligheter är mindre.

Vi prioriterar att välja in fonder som systematiskt integrerar miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfrågor i investeringsprocessen och förvaltare som uppvisar stark kompetens inom dessa områden.

Vår löpande uppföljning blir sedan en utgångspunkt i dialogen med den externa fondförvaltaren. På så sätt påverkar vi externa förvaltares hållbarhetsarbete och förbättrar kvaliteten i fonderbudandet. I de fall vi finner det nödvändigt ställs tydliga krav

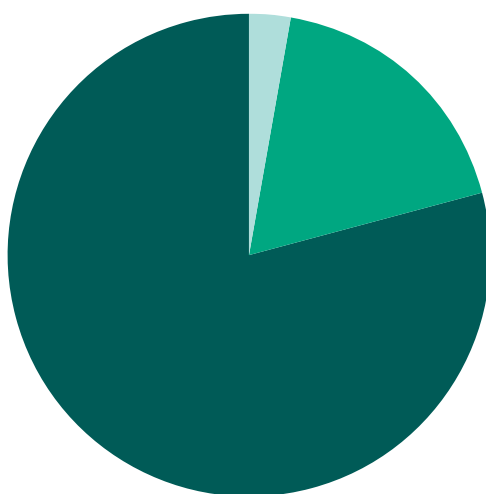
på den externa förvaltaren att förbättra sitt arbete, vilket är en del i överenskommelsen med det aktuella fondbolaget.

Baskrav för alla fonder är att förvaltaren ska:

- Ha undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI)
- Ha en policy för miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfrågor samt tillräckliga resurser för att kunna implementera ett robust arbete
- Redogöra för hur fonden beaktar miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfrågor på ett trovärdigt sätt
- Förbinda sig till en positiv förflyttning om Skandia identifierar brister eller förbättringspotential
- Ha en trovärdig extern kommunikation inom detta område

Flera av de fonder som gjorde de största positiva förflyttningarna i årets utvärdering var fonder som haft ett svagare hållbarhetsbetyg tidigare år. Det ser vi som en indikation på att vårt påverkansarbete har positiva effekter. Under 2019 såg vi positiva förflyttningar av hållbarhetsarbetet hos en hög andel av våra externa fondförvaltare inom vårt fonderbudande. 95 procent av fonderna fick ett förbättrat hållbarhetsbetyg eller kvarstod på samma nivå. Glädjande ökade även snittet i det totala fonderbudandet, ett resultat som dels beror på att fonderna förbättrat sina resultat men även på att vi har avvecklat fonder som inte når upp till våra krav. Dessa fonder har ersatts med fonder som vi bedömer har ett bättre arbete på plats.

Ett fondutbud som möter kunders olika hållbarhetspreferenser



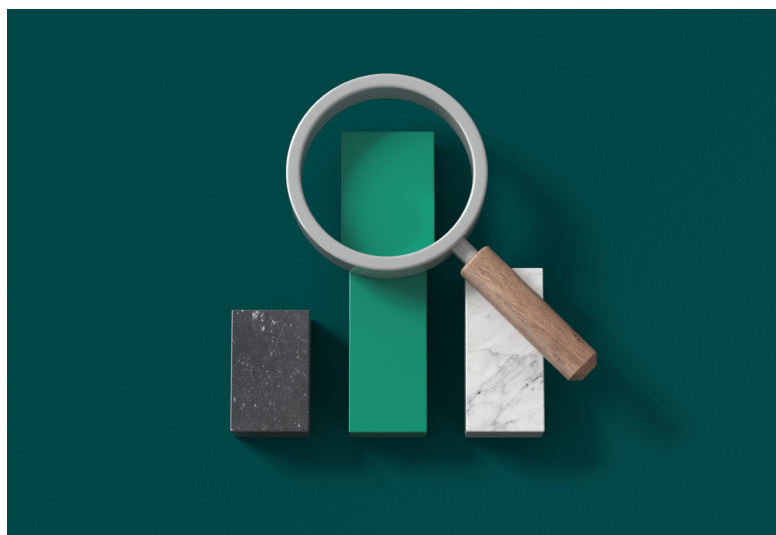
- Ledande hållbarhetsarbete
- Bra och relevant hållbarhetsarbete
- Utvecklingsbehov i hållbarhetsarbetet

ETT FONDUTBUD SOM MÖTER KUNDERS HÅLLBARHETSPREFERENSER

Det senaste året har vi fokuserat på att öka vårt fondutbud med hållbarhetsfonder. Det gör att vi nu kan möta olika kunders typiska placeringsbehov med ett bekvämt sparande i fonder som bidrar till ett hållbart värdeskapande och har låga avgifter och god avkastningspotential. Sedan 2019 har vi ökat utbudet av fonder med hållbarhetsfokus från 9 till 24 fonder. Dessutom har de haft bra avkastning. Under 2020 hade hela tre fjärdedelar av dessa fonder en högre avkastning än genomsnittsfonden inom respektive fondkategori enligt det oberoende analysföretaget Morningstar. En av våra högavkastande fonder är aktiefonden Skandia Sverige Hållbar som i början av året fick det högsta betyget, fem stjärnor av Morningstar. Nya fonder med hållbarhetsfokus under 2021 och 2020 är exempelvis, BlackRock Global Impact, Fidelity Sustainable Water & Waste, JP Morgan Japan Sustainable, Schroder Global Energy Transition, Allianz Green Bond, Skandia Sverige Exponering, Skandia Världen Sverige och Skandia Mix 30, 60 och 100.

VÅR FONDLISTA HJÄLPER KUNDERNA MED SINA VAL

Hållbarhet spänner över flera viktiga områden och vi vet att våra kunder har olika syn på vad det innebär att investera hållbart. För att underlätta att göra enkla, hållbara fondval i linje med kundernas egna önskemål finns olika funktioner i vår fondlista på skandia.se. I fonderbudandet kan fonder med hållbarhetsfokus filtreras fram vilket innebär att fonden främjar eller har hållbarhet som mål, samt att vi bedömer att hållbarhet är avgörande i fondens investeringsbeslut. Även fonder som investerar i bolag inom vissa sektorer som anses kontroversiella filtreras enkelt bort. I fondlistan synliggör vi även olika bedömningar av fonderna såsom hållbarhetsriskvärde, hållbarhetsbetyg och koldioxidriskvärde framtaget av Morningstar.



Verktyg för kunden

Morningstars hållbarhetsbetyg 

SWESIF:s hållbarhetsprofil 

Fondlista med hållbarhetsfiltrering  

Fonder med Fokus Hållbar 



HÅLLBARHETSUTVÄRDERING FÖRFLYTTAR MARKNADEN

”Vi ser att de hållbarhetsfokuserade fonderna är väl positionerade för att möta de finansiella risker och möjligheter som är kopplade till hållbar global utveckling, exempelvis klimatomställningen. Vi ser också efterfrågan på hållbara placeringar och vi kommer fortsätta utveckla vårt fonderbjudande i denna riktning under 2021.”

För en djupare förståelse om hur förvaltningen går till finns hållbarhetsupplysningar i fondernas informationsbroschyrer eller fondprospekt som hjälper kunderna att kunna välja de fonder som motsvarar deras önskemål. Vi ger också färdiga placeringsförslag för olika risknivåer med fonder som har hållbarhetsfokus. ●



Per Lindgren, chef Förvaltarval på Skandia

9. Påverkan är en viktig strategi i vårt arbete

Som ägare har vi ett ansvar att påverka där vi kan och att försöka se till att arbetet har en långsiktig effekt. Därför arbetar vi på flera fronter för positiv förändring.

SKANDIAS PÅVERKANSSTRATEGI

Som en del i vårt ägararbete bedriver vi påverkan gentemot en del av de bolag som vi har ägarintressen i. En annan del av vårt påverkansarbete är den löpande dialog vi har med externa fondförvaltare, för att de i sin tur ska kunna utveckla sitt hållbarhetsarbete. Påverkansaktiviteterna ser olika ut och går genom olika kanaler beroende på vad som är lämpligast i det enskilda fallet. Målet för oss är alltid att påverka bolag och ibland hela branscher att komma tillrätta med eventuella

brister i hållbarhetsarbetet. Omfattning och resultat av påverkansarbetet redogör vi för i *Skandias bolagspåverkan*.

I påverkansarbetet är samverkan ett viktigt verktyg och en tydlig trend är att fler ser vikten av att jobba ihop. Samverkan sker både mellan investerare och tillsammans med olika intresseorganisationer och specialister. Tillsammans ser vi en möjlighet att jobba mot gemensamma mål vilket ger en större kraft men även en tydlighet mot bolagen.



Skandia i enskild dialog med bolag eller förvaltare



Skandia i samarbete med utvalda påverkanspartners



Skandia i samarbete med globala investerarkollektiv



Skandia har under flera år haft en produktiv enskild dialog med framförallt nordiska bolag kring hantering och rapportering av ESG-risker och möjligheter. Under 2020 kunde Skandia se en positiv förflyttning i mer än hälften av dialogerna.

Under 2020 har Skandia i samarbete med FAIR (Farm Animal Investment Risk & Return) fortsatt att föra en påverkansdialog med bolag inom restaurangsektorn för att hantera bolagens klimatkriser mer systematiskt samt att öka andelen växtbaserade proteinkällor. I majoriteten av dialogerna så har tydliga förbättringar skett.

Under 2020 har Skandia fortsatt sitt engagemang inom Climate Action 100+ ett globalt samarbetsprojekt för investerare som adresserar de största utsläpparna av koldioxid i syfte att de ska minska sina utsläpp och öka sin transparens kring klimatfrågan. Under 2020 har Skandia bland annat deltagit som 'leading investor' för dialogen med SSAB.

Skandia har under flera år haft en tematisk dialog med några utvalda textilbolag främst med fokus på hur bolag kan minska kvinnliga arbetares extra utsatthet och risk för trakasserier samt att säkerställa goda arbetsvillkor och lönevillkor. Skandia har även adresserat bolagens klimatpåverkan och efterfrågat strategier för att minska utsläppen. H&M är ett av bolagen som adresserats.

Skandia deltar sedan flera år i ett påverkansprojekt genom Sustainalytics, vilket syftar till att förbättra arbetsvillkor och minska barnarbete i kakaosektorn. Det är en komplex problematik som endast kan lösas i samarbete med olika nyckelaktörer och där spelar bolagen en viktig roll. Under 2020 har fokus i dialogen varit levnadslön samt hur pandemin försvårat arbetet med att motverka barnarbete.

Skandia deltar i ett påverkansprojekt med UN PRI som adresserar hållbarhetsaspekter kopplade till utvinning av kobolt. En stor del av världens kobolt utvinns i Kongo och utvinningen förknippas med brister i arbetsmiljön, kränkningar av mänskliga rättigheter samt svag miljötillsyn. Detta projekt syftar till att säkerställa att alla bolag i kedjan arbetar för att kobolten som används i till exempel batterier och annan elektronik ska utvinnas på ett hållbart sätt.

RÖSTNING OCH MEDVERKAN I VALBEREDNINGAR

Att rösta på bolagsstämmor och ta en aktiv roll i processer kring styrelserekrytering är ett sätt att utöva vårt ägarinflytande och påverka bolag i en mer hållbar riktning. Ett aktivt ägarskap har betydelse för värdeskapandet inom portföljförvaltningen, vilket är en fördel för ägare och kunder i förlängningen. Vi deltar och röstar i de bolag där vi har en större ägarandel, i form av röster eller kapital, och i de fall där vi även är mindre ägare men där intressefrågor avhandlas på stämman. På den svenska marknaden deltar vi även i valberedningsarbete i de fall vi inbjuds att delta som långsiktig större ägare. Vi arbetar för en balanserad sammansättning av styrelseledamöter utifrån flera parametrar, däribland en mångfald av kompetens, erfarenhet, kön och ålder. Det innebär även att vi förväntar oss att de hållbarhetsfrågor som är relevanta för verksamheten beaktas av styrelseledamöterna.

Under 2020 röstade Skandias livbolag på stämmor i 78 bolag (112 bolag 2019) och Skandias fondbolag i 101 bolag (130 bolag 2019). Skandias livbolag deltog i valberedningen i tre bolag och Skandias fondbolag i fyra bolag.

PÅVERKAN PÅ FLERA FRONTER

Påverkansarbetet sker gemensamt för Skandias fondbolag och Skandias livbolag, med undantag för deltagande i valberedningar och bolagsstämmor. Arbetet drivs av våra hållbarhetsspecialister tillsammans med ansvarig förvaltare, enskilt eller var och en för sig. Kontakten sker genom mail, möten eller telefon och genomförs antingen av oss

själva eller av våra analysleverantörer för vår räkning, dessa är ISS-ESG och Sustainalytics, som båda är ledande aktörer inom området.

Under 2020 hade våra hållbarhetsspecialister, portföljförvaltare, analysleverantörer och samarbetspartners kontakt med över 800 bolag med anledning av bolagens hållbarhetsarbete eller i bolagsstyrningsärenden. Den siffran omfattar även bolag som är adresserade via initiativ som stöds av Skandia och drivs av andra investerare. Under 2020 skedde de flesta dialoger och även bolagsstämmor digitalt på grund av rådande restriktioner till följd av Covid-19-pandemin.

VÅRA NYCKELORD: TRANSPARENS, PROAKTIVITET OCH SAMARBETE

Syftet med de proaktiva påverkansaktiviteterna är att uppmuntra bolag att fortsätta utveckla sitt hållbarhetsarbete som ett medel för att behålla sin konkurrenskraft och säkerställa att de arbetar förebyggande för att undvika incidenter. Proaktiva påverkansaktiviteter kan även ske på bolagets initiativ då bolag vänder sig till oss för att få vår syn på sitt hållbarhetsarbete. Genom att bidra med vår kompetens på området har vi goda möjligheter att påverka utvecklingen av bolagens hållbarhetsarbete. När bolag synliggör och diskuterar sina utmaningar möjliggör det för mer proaktivt arbete, som verkar för att undvika svåra incidenter istället för att hantera dem efteråt. För proaktiv påverkan prioriterar vi de bolag där vi är större ägare. Ofta är det svenska bolag och diskussionerna rör såväl hållbarhetsrelaterade risker som möjligheter, transparens och rapportering.

Reaktiv påverkan

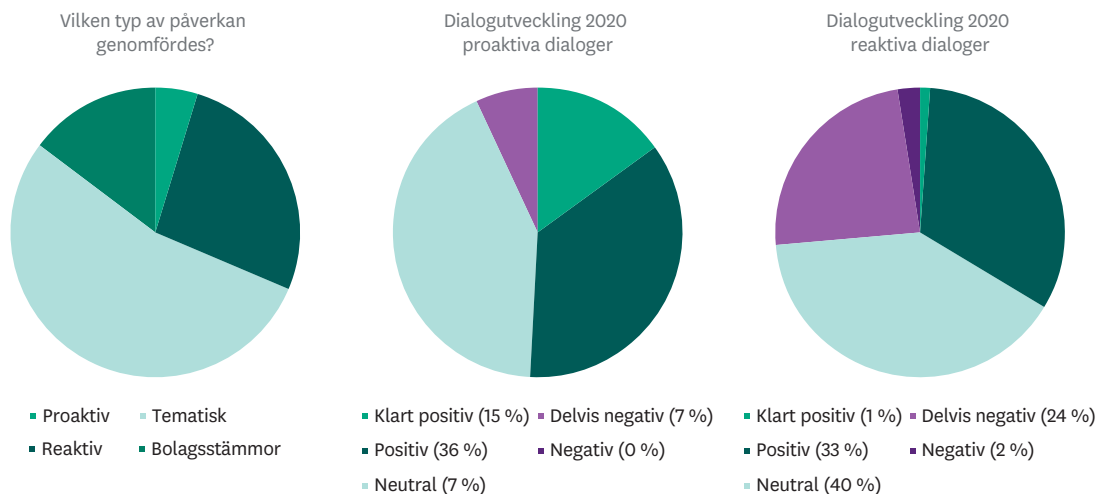
Reaktiv påverkan i de fall vi identifierat brister i ett bolags hållbarhetsarbete, till exempel i form av en incident. Under 2020 noterade vi en positiv förflyttning hos ungefär en tredjedel av de adresserade bolagen.

Proaktiv påverkan

Proaktiv påverkan i de fall vi identifierar förbättringsmöjligheter i ett bolags hållbarhetsarbete eller som en del i vår bolagsanalys. För proaktiv påverkan prioriterar vi de bolag där vi är större ägare.

Tematisk påverkan

Tematisk påverkan är en form av proaktiv påverkan där flera bolag adresseras samtidigt inom områden som vi bedömt som särskilt viktiga, till exempel klimat, hälsa eller främjande av FN:s 17 globala hållbarhetsmål.



Under 2020 hade många av bolagen gjort viktiga förflyttningar, dels hur hållbarhetsarbetet integrerades och dels hur det rapporterades med fokus på ökad transparens. På en skala mellan 1-5 ser vi en positiv utveckling i över 50 procent av de reaktiva dialoger vi för med bolagen.

Genom att vi ställer frågor om bolagens hållbarhetsarbete utmanas de i att utveckla sitt arbete och har en medvetenhet kring frågorna. Transparens och ökad rapportering av hur olika hållbarhetsfrågor påverkar bolagen och hur bolaget påverkar omgivningen är ständigt en central fråga i våra dialoger med bolagen. ●

VARFÖR ÄR DET VIKTIGT ATT SKANDIA BEDRIVER ETT AKTIVT PÅVERKANSARBETE?

”För att det gör skillnad, på riktigt. Och det är viktigt. Vi förvaltar ett stort kapital och med det kommer ett ansvar. Som en långsiktig investerare har vi ambitionen att vara investerade i bolagen under lång tid, det gör att de lyssnar på oss.”



*Aurora Samuelsson,
ESG-analytiker på Skandia*

10. Klimat en prioriterad fråga

Klimatfrågan är en av vår tids viktigaste hållbarhetsfrågor. Vår klimatfärdplan syftar till ett hållbart värdeskapande för våra kunder genom att minska finansiella risker och positivt bidra till omställningen.

VÅR UTGÅNGSPUNKT

Klimatförändringarna och dess konsekvenser är av särskild vikt för oss att beakta. Vi bygger våra ställningstaganden på forskning som pekar på att om den globala medeltemperaturen stiger med mer än 1,5–2°C finns det risk för en markant ökning av naturkatastrofer så som torka, stigande havsnivåer, översvämningar och värmeböljor. För oss som kapitalägare och förvaltare är det därför viktigt att förstå hur klimatförändringarna påverkar de verksamheter som vi investerar i, såväl risker som möjligheter. Likaså är det viktigt att förstå hur våra investeringar och de bolag vi investerar i kan ha en negativ påverkan på klimatet.

Vi är ödmjuka inför att klimatfrågan är komplex och att konsekvenserna kan vara svåra att överblicka. Vi omprövar därför löpande våra ställningstaganden och beslut inom detta område för att säkerställa att vår investeringsstrategi och vårt sparerbjudande reflekterar utvecklingen på området.

FN:s klimatpanel, IPCC, analyserar och sammanfattar den klimatforskning som pågår världen över. Forskare från hela världen deltar frivilligt och utan ekonomisk ersättning i arbetet. IPCC bedriver ingen egen forskning, utan utvärderar vetenskapliga studier, observationer och forskningsresultat och bidrar därmed med en samlad vetenskaplig bild av klimatets förändring, effekterna samt möjliga åtgärder.
<https://www.ipcc.ch/>

KLIMATOMSTÄLLNINGEN FORMAR PORTFÖLJEN

Klimatfrågan har under lång tid varit ett av våra fokusområden inom kapitalförvaltningen. Vi har stegvis flyttat fram vår position, både genom strategiska beslut och genom det dagliga arbetet inom våra olika förvaltningsteam.

Gröna investeringar

- Vi har investerat i gröna obligationer sedan 2008, med en fördubbling senaste åren.
- Skandias Fastighetsbolag ökar successivt andelen fastigheter med hög miljöstandard.
- Via infrastrukturfonder deltar vi i uppbyggnaden av grön infrastruktur i olika delar av världen.
- Tillsammans med Vattenfall äger vi sedan 2015 fyra vindkraftparker.

Fossila bränslen

- 2016 tog vi beslutet att välja bort bolag vars omsättning till mer än 30 procent kom från utvinning av kol för energjändamål (termiskt kol).
- 2019 skärptes kolkriteriet till bolag vars omsättning uppgår till 5 procent.



SKANDIAS KLIMATFÄRDPLAN

2020 tog vi ett viktigt steg i och med att vi fastslog en ambitiös klimatfärdplan med fokus på konkreta portföljförändringar för de kommande fem åren. Syftet är att minska den finansiella klimatriskerna i portföljen. Samtidigt styrs mer kapital till framtidens klimatlösningar, vilket främjar både avkastning och omställning.

Våra klimatmål:

- 75 procents minskning av exponering mot fossila bränslen till 2025 (basår 2019).
- Fördubbla gröna investeringar som bidrar positivt i klimatomställningen till 2025 (basår 2019).
- Öka utbudet av antalet fonder (egna samt externa fonder) med hållbarhetsfokus.



Väljer in klimatlösningar

Vi växlar upp takten inom lösningsinvesteringar som bidrar positivt i klimatomställningen och kommer att redovisa hur detta utvecklas i förhållande till vårt mål om en fördubbling till 2025. Över tid kommer vi också att redovisa specifikt vilken exponering portföljen har mot de gröna aktiviteter som omfattas av EU:s gröna taxonomi, som utvecklas och breddas successivt.

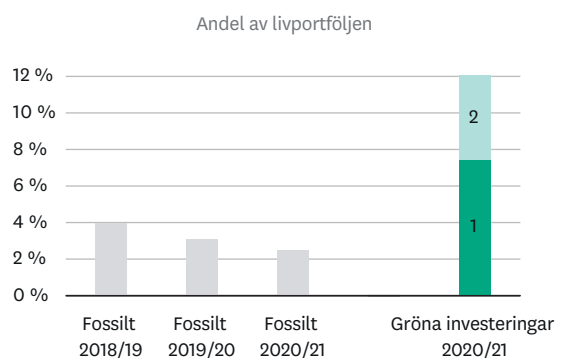
Ur ett bredare perspektiv omfattar våra gröna investeringar olika typer av tillgångar som har en direkt eller indirekt koppling till klimatomställningen, inom följande områden:

- Förnybar energi och energieffektivisering
- Miljöcertifierade fastigheter
- Effektiv materialanvändning och återvinning
- Hållbart jord- och skogsbruk
- Vattenhushållning

Nivå 1 i stapeln omfattar tillgångar där miljö- och klimatlösningar utgör kärnan, som tredjeparts-verifierade gröna obligationer, infrastrukturinvesteringar inom förnybar energi samt placeringar i bolag med tydligt gröna produkter och tjänster. Nivå 2 avser verksamheter där en betydande andel av produkterna eller tjänsterna adresserar något av områdena ovan.

Väljer bort fossila tillgångar

Vi investerar inte i bolag som utvinner kol för energiändamål och minskar också successivt exponeringen mot bolag som utvinner olja och gas, samt kraftproducenter med en hög andel fossila bränslen i sin energimix. Exponeringen mot fossila bränslen i stapeln nedan omfattar utvinning av olja och gas, kraftproduktion baserad på dessa fossila bränslen, samt bolag med kärnverksamheten inom stödjande produkter och tjänster till dessa verksamheter.



Påverkan för snabbare omställning

Ett aktivt och riktat påverkansarbete är ett viktigt verktyg för att driva på utvecklingen i linje med Parisavtalet. Vår uppfattning är att bred samverkan med andra investerare är centralt för att uppnå meningsfulla och varaktiga effekter inom klimatområdet, då klimatomställningen är systemkritisk och bygger på att hela marknaden agerar.

BÅDE RISKER OCH MÖJLIGHETER I KLIMATOMSTÄLLNINGEN

Klimatrelaterade finansiella risker inkluderar omställningsrisker och fysiska risker. Omställningsrisker avser risker som är kopplade till övergången till ett koldioxidsnålt samhälle. Omställningen förväntas påverka en rad olika sektorer drivet av tekniskiften, klimatrelaterade regleringar och förändrade konsumentbeteenden, vilket kan leda till finansiella risker. Vidare kan fysiska konsekvenser av klimatförändringar leda till ökade kostnader och möjliga finansiella risker. Klimatrelaterade möjligheter omfattar investeringar som exempelvis bidrar till energieffektivisering, förnyelsebar energi, klimatanpassning och nya produkter och tjänster. Vår klimatfärdplan är därför viktig för att anpassa portföljerna och minska den finansiella risken som följer av klimatförändringarna.

Under 2019 genomförde vi en klimatscenarioanalys för att utvärdera motståndskraften i den traditionella livportföljen och ett urval fonder i tre olika klimatscenarier. Analysen pekade på att portföljens diversifiering och förhållandevis låga vikt i energi- och industrisektorn utgör ett skydd mot omställningsrisker. Samtidigt visade analysen att avkastningen kan påverkas positivt av en ökad exponering mot tillgångar som gynnas av omställningens drivkrafter, som förnybara energislag och klimatteknologier. Slutsatserna från klimatscenarioanalysen bidrog till antagandet av vår klimatfärdplan. Vi ser att åtgärderna för att hantera samhällets klimatrisker accelererar i både den reala och finansiella ekonomin. Därför är det viktigt att vi regelbundet omprövar klimatscenarierna och hur de kan påverka våra beslut och vår förvaltning.

Det är ofta en utmaning för investerare att analysera och utvärdera bolags specifika klimatrelaterade risker och möjligheter. Ofta är det också en utmaning för bolaget självt då det saknats bra metoder för att belysa verksamheten ur ett helhetsperspektiv och utifrån olika tids horisonter. Vi ställer oss därför bakom och arbetar löpande med att implementera rekommendationerna i det internationella klimatinitiativet Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Syftet med initiativet är att främja samhällets omställning genom att verka för att tillgängliggöra transparent och tydlig klimatrelaterad finansiell information. I *Skandias års- och hållbarhetsredovisning* inkluderas en rapportering av hur vi själva utvecklar arbetet med klimatrelaterade risker i vår kapitalförvaltning utifrån styrning, strategi, riskhantering samt mål enligt TCFD:s rekommendationer.

Läs mer i *Skandias*
års- och hållbarhets-
redovisning



ENERGISEKTORNS KLIMATRISKER I FOKUS 2020

Att äga koldioxidintensiva bolag som saknar vilja eller förmåga att ställa om i enlighet med Parisavtalet innebär en särskilt hög finansiell risk för Skandia. Under 2020 fokuserade vi på den fossila energisektorn där vi ser de största klimatriskerna i det kortare perspektivet, för att guida oss när vi successivt minskar portföljens fossila exponering.

Vi analyserade energisektorn ur två perspektiv:

- Bolagens förmåga att ställa om
- Bolagens vilja att klimatanpassa sin verksamhet

Slutsatsen blev att vi väljer bort investeringar i:

- Bolag som utvinner termiskt kol (>5 procent av omsättningen)
- Renodlade eller dominerande aktörer inom så kallad okonventionell olja
- Kraftproducenter med hög andel kol i sin energimix
- Energibolag som motverkar Parisavtalet via omfattande lobbying

2020 exkluderade vi 25 energibolag mot bakgrund av denna analys. Vi fattade även beslut att avveckla råvaruterminer som tillgångsslag, bland annat olje- och gasterminer. Skandia Fonder har under året ökat utbudet av fossilfria fonder.

Omställningsförmåga

- Exponering mot fossila tillgångar i förhållande till förnybara energislag.
- Exponering mot termiskt kol, det bränsle som har den allra högsta koldioxidintensiteten och står först på tur att avvecklas ur den globala energimixen.
- Exponering mot så kallade okonventionella källor, som oljesand och utvinning i norra Arktis, som är energikrävande och omfattas av mycket stora risker för allvarlig miljöpåverkan.

Omställningsvilja

- Investeringar i förnybara alternativ relativt fossila.
- Klimatmål och dess ambitionsnivå.
- Eventuella lobbyingstrategier i förhållande till globala klimatavtal och klimatregleringar.

Prioritera omställningsbolag

En stark vilja och förmåga till omställning ser vi som ett skydd mot klimatrelaterade finansiella risker och vi ser nu energibolag som tar stora strategiska kliv för en genomgripande och skyndsamt omställning av sin verksamhet. Vår syn är att de är viktiga aktörer i samhällets klimatomställning och de kommer att ha politiskt goda förutsättningar framöver, samt kan ha en positiv värdeutveckling.

Investera i framtidens klimatlösningar

Investering i verksamheter som möjliggör lösningar på klimatproblemet kan ge god riskjusterad avkastning, samtidigt som investeringarna bidrar till minskade utsläpp. Framförallt identifierar vi sådana investeringsmöjligheter inom våra investeringar i onoterade bolag, infrastruktur, obligationer och genom vårt helägda fastighetsbolag.

VIKTEN AV ANSVARSFULL KLIMATLOBBYING

Ett område som fått ökad uppmärksamhet de senaste åren är hur bolag agerar i samhället och på den politiska arenan för att påverka utvecklingen inom klimatområdet, både till det bättre och till det sämre. Undersökningar pekar på att företags inflytande över politiska processer och beslut i klimatfrågor kan vara större än bolagets egen direkta klimatpåverkan, medan företag som tvärtom kliver fram som en positiv kraft i klimatomställningen kan ha en avgörande betydelse för att snabba på utvecklingen.

Frågan om klimatlobbying har vägts in när vi fattat beslut om att avyttra bolag i energisektorn, då vi ser omfattande negativ klimatlobbying som en av flera signaler om ett bolags vilja till omställning.

Vi vill tillsammans med andra investerare verka för att bolag i Sverige och i övriga världen agerar ansvarsfullt i sina samhällskontakter, såväl i egen regi som via de organisationer som företräder dem. Vi har adresserat frågan via samverkansinitiativen Climate Action 100+ och Swedish Investors for Sustainable Development.

KOLDIOXIDAVTRYCK, EN ÖGONBLICKSBILD

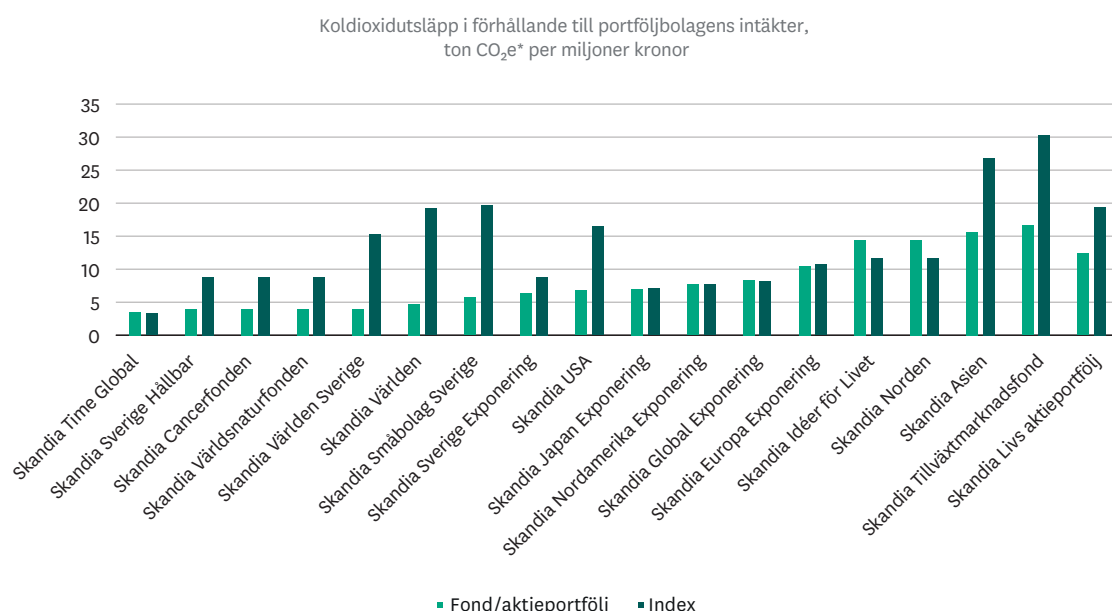
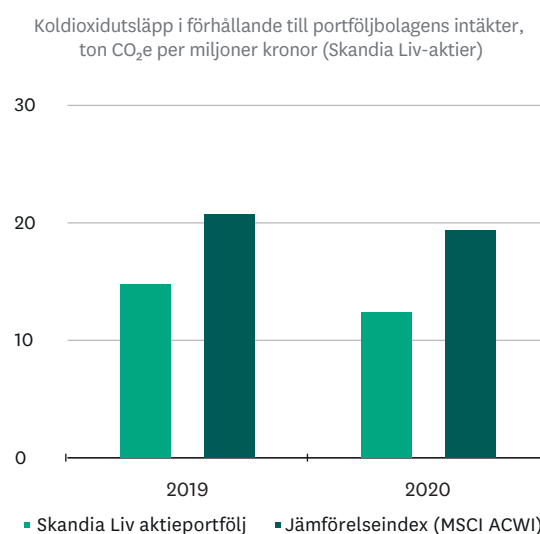
Vi har genom Montreal Carbon Pledge åtagit oss att redovisa koldioxidutsläpp i relation till bolagens intäkter, viktat efter hur stort aktieportföljens innehav är, i enlighet med Fondbolagens Förenings och Svensk Försäkrings respektive rekommendationer som uppdaterades 2019. Koldioxidutsläpp som avses innefattar utsläpp som kommer från källor som bolagen kontrollerar exempelvis egna fordon eller utsläpp från produktion, samt utsläpp från inköpt el, värme eller kyla.

Koldioxidavtryck av förvaltningsportföljer och fonder har en god intention i att öka kunskap samt vägleda kunder och andra intressenter i deras investeringsbeslut. Metoderna för att mäta koldioxidavtryck utvecklas kontinuerligt men en viss eftertanke är ändå att rekommendera i förhållningen till mätetalet. Koldioxidavtrycket visar inte investeringarnas totala klimatpåverkan och anger inte heller hur väl en portfölj är positionerad mot, eller dess bidrag till, en övergång till ett koldioxidsnålt samhälle. Det redovisade koldioxidavtrycket är en historisk ögonblicksbild och anger hur mycket koldioxid bolagen i portföljerna själva släppt ut från den egna verksamheten samt från inköpt energi (scope 1 och scope 2). Om man ser till hela livscykel så speglar det redovisade avtrycket cirka 25–35 procent av utsläppen. Avtryckets storlek beror på portföljens sammansättning, branschinriktning och geografi. Bolag inom kraftförsörjning, stål och cement släpper vanligtvis ut mer koldioxid

än bolag verksamma inom IT- och läkemedelsbranschen. Skillnaden kan också bero på var i världen bolagen i portföljen är verksamma och hur energimixen i just det landet ser ut.

I Skandia Liv utgör aktieinvesteringar ungefär en femtedel av hela portföljen, därmed avser koldioxidavtrycket endast den femtedelen av portföljen. Koldioxidavtrycket för Skandia Livs aktieinvesteringar minskade från 2019 till 2020 och har en större minskning än jämförbart index.

För koldioxidavtryck i Skandias aktieportföljer (Skandias aktiefonder och för aktieinvesteringar i Skandia Liv), [läs mer här](#).



*CO₂e eller koldioxidequivaler är en måttenhet som gör det möjligt att jämföra klimatpåverkan från olika växthusgaser. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO₂e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan.

11. Framåtblick

Från 2020 när vi sjösatte vår klimatfärdplan, ligger vårt fokus på att fortsätta utveckla vårt sparerbjudande och underlätta för våra kunder att göra hållbara val.



Under det senaste året har fokus varit att säkerställa att våra kunder har möjlighet att bygga en bra investeringsportfölj hos oss. En investering ska ske med bra avkastningspotential och god riskspridning och ska vara anpassad efter kundens förutsättningar. Låga avgifter i indexnära fonder med hållbarhetsfokus gör att spararna inte behöver välja mellan låga avgifter och hållbarhet. För oss handlar det om att erbjuda en bra helhet snarare än enskilda fondprodukter.

Klimatfrågan är en akut och ständigt aktuell fråga och att anpassa investeringsportföljen till de globala klimatmålen är av största vikt. Vi vill göra det utifrån ett tydligt och medvetet förhållningssätt, som bygger på vetenskap, systemtänkande och långsiktighet. Vår ambition är satt och vi tar viktiga och tydliga steg i rätt riktning men är samtidigt ödmjuka inför att vi arbetar i en föränderlig värld där vi kan behöva ompröva våra egna mål och ställningstaganden. Det senaste året är vi många investerare som tydliggjort vår syn på investeringar i fossila energislag. Det investerade kapitalet i världen behöver följa och driva klimatomställningen på ett klokt sätt.

Dock är det viktigt att understryka att kapitalet kan spela olika roll i olika sammanhang. Att välja in eller välja bort en investering i en aktie bär ett tydligt

signalvärde. Om tillräckligt många investerare kommer till samma beslut kan aktievärdet påverkas såväl positivt som negativt. Ensam är dock inte svag. Som enskild aktör kan du påverka effektivt genom ägarstyrning, på stämma eller i dialog med bolaget. Nytt kapital kan tillföras genom investeringar i onoterade bolag, infrastrukturinvestering eller krediter, som därmed i grunden har en större direkt påverkan.

Vi kommer att fortsätta utveckla vår förklaringsmodell för att synliggöra effekten av de olika investeringar vi gör. Den modell vi presenterat i denna rapport kommer att vara viktig för att spegla det strategiska arbetet framöver, men även ny lagstiftning säkerställer att vi finansiella aktörer använder samma begrepp och redovisar samma information. Som all ny lagstiftning kommer den att behöva några år för att sätta sig, men skapar förutsättningar för bättre beslutsunderlag för både oss som kapitalförvaltare och för våra kunder.

Vi fortsätter också på inslagen väg med att stärka och utveckla förvaltningens integrerade arbete med att analysera, värdera och hantera hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer. Olika förvaltningsstrategier och tillgångsslag har olika utgångspunkter och förutsättningar. Detta fortsätter att driva innovation och samarbete i organisationen. ●

12. Samarbeten för ansvarsfull kapitalförvaltning och hållbara investeringar

UNPRI

Skandia har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar och arbetar kontinuerligt med att uppfylla dessa principer som syftar till en ansvarsfull finansmarknad som bidrar till en hållbar utveckling.

Signatory of:



SWESIF

Skandia är medlem i och har tidigare suttit i styrelsen för SWESIF, ett oberoende nätverksforum för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige.



Hållbart värdeskapande

Hållbart värdeskapande är ett samarbetsprojekt som initierades 2009 av Sveriges största institutionella investerare med syfte att påverka och hjälpa svenska bolag att driva sitt hållbarhetsarbete framåt.



National Advisory Board for Impact Investing i Sverige

Skandia är medlem i och sitter i styrelsen för detta forum som syftar till att främja sektor-överskridande samverkan kring utvecklandet av en marknad för att öka kapitalet i hållbara investeringar med mätbara positiva effekter, så kallad Impact Investing.



Montreal Carbon Pledge

Genom att skriva under Montreal Pledge förpliktigar vi oss att mäta och publikt rapportera koldioxidavtrycket i våra fonder.

Signatory of:



Tobacco Free Finance Pledge

Skandia är en av de grundande medlemmarna i initiativet som syftar till att främja övergången till en tobaksfri kapitalmarknad. Genom initiativet uppmuntrar vi tillsammans med över 150 andra finansiella- och samhällsaktörer att fler investerare ska avstå att investera i bolag som producerar tobak. Redan 1997 var Skandia en av de första svenska finansiella aktörerna som valde bort att investera i bolag som producerar tobaksprodukter.



Skandia – det ledande pensionsbolaget som tar ansvar

Vi skapar trygghet för generationer genom högre pensioner, ett friskt arbetsliv och hållbara investeringar.

Vi erbjuder tjänstepension med förebyggande hälsoförsäkring för att våra kunder ska kunna bygga grunden till en trygg pension och vara friska på vägen dit. Vi erbjuder också bolån och sparande samt förenklar sparandet för våra kunder genom vår rådgivning.

Vi har drygt 1,7 miljoner kunder vilkas behov och intressen vi vill tillvarata i utvecklingen av Skandia.

Av dessa är 1,4 miljoner också våra ägare. Som ägare är man med och delar på det överskott verksamheten genererar.

Vi har cirka 750 miljarder kronor under förvaltning och långsiktiga åtaganden gentemot ägare, kunder och samhälle. Vi bedriver verksamheten på ett ansvarsfullt sätt för att säkerställa god avkastning och för att bidra till hållbart värdeskapande. ●

