

# Policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut och rådgivning

SPP Pension & Försäkring AB (publ), LEI: 529900GS6OZTM1HYL611

Datum för första publicering: 2021-03-10

Senast uppdaterad: 2023-02-01, version 2

## Innehåll

Om denna policy.....	1
SPPs erbjudande .....	1
Hållbarhet i SPP Pension & Försäkrings erbjudande .....	2
Hållbarhetsrisker.....	3
Hänsyn till hållbarhetsrisker i investeringsbeslut.....	3
Hänsyn till hållbarhetsrisker vid investeringsbesluten för internt förvaltade tillgångar .....	4
Traditionellt förvaltd försäkring .....	4
Fondförsäkring.....	5
Hänsyn till hållbarhetsrisker vid investeringsbesluten för externt förvaltade tillgångar .....	5
Hänsyn till hållbarhetsrisker i SPP Pension & Försäkrings rådgivning .....	6
Hållbarhetsriskens troliga påverkan på avkastning.....	6
Aktivt ägarskap för att hantera hållbarhetsrisker.....	7

## Om denna policy

SPP Pension & Försäkring ABs (publ), ("SPP"), policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut avser hänsyn till hållbarhetsrisker i utformandet av våra försäkringsprodukter samt i rådgivning, i linje med kraven i artikel 3 i EUs förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn.

Det är vår övertygelse att bolag som är väl positionerade utifrån världens hållbarhetsutmaningar, och som förstår och använder hållbarhet som en integrerad del i affärsstrategin har bäst potential att generera långsiktig, riskjusterad avkastning till deras aktieägare. Därför är hållbarhet en viktig del i all analys vi gör inom SPP, och vi utvärderar alltid miljömässiga, sociala och ekonomiska aspekter i utformandet av våra produkter. Vår vision är "en framtid att glädja sig åt" för våra kunder och intressenter, genom att erbjuda god avkastning utan att kompromissa med framtida generationers möjligheter och behov.

## SPPs erbjudande

SPP är en del av Storebrandkoncernen, ("koncernen"). SPP erbjuder pensions- och försäkringslösningar samt rådgivning till företag och individer. Pensionsförsäkring kan tecknas både som traditionell försäkring med garanti och som fondförsäkring. Verksamheten är huvudsakligen inriktad på tjänstepensionsförsäkringar, men SPP erbjuder även privat pensionsförsäkring, kapitalförsäkring samt företagsägd kapitalförsäkring.

För vår traditionella försäkring ligger ansvaret för investeringsbesluten i SPPs investeringsavdelning, men själva förvaltningen har utkontrakterats till koncernens dotterbolag Storebrand Asset Management ("SAM").

För vår fondförsäkring ligger investeringsbesluten hos fondernas förvaltare, och försäkringen innehåller fonder förvaltade både internt i koncernen och externt via externa förvaltare. SPP ansvarar för strategin gällande vilka fonder som ska erbjudas i försäkringen.

## Hållbarhet i SPP Pension & Försäkrings erbjudande

Enligt EUs förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar definieras hållbarhetsfaktorer som "miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor." Detta brukar ofta kallas för ESG-frågor (environmental, social och governance).

Samtliga investeringar inom Storebrandkoncernen analyseras utifrån dessa hållbarhetsfaktorer. Portföljbolag betygsätts med en intern hållbarhetsrating som koncernen har utvecklat, som till 50% baseras på bolagets hållbarhetsrisker (se beskrivning i nästa avsnitt) och till 50% på hur väl bolagets produkter eller tjänster bidrar till FNs hållbarhetsmål. Hållbarhetsratingen ligger till grund för en viktad hållbarhetsnivå för de fonder vi erbjuder samt för den traditionellt förvaltade portföljen. I den traditionellt förvaltade portföljen baseras hållbarhetsnivån även på fastighetsinnehavet. Analysen görs på alla 4 500 bolag som finns i vårt investeringsunivers, det vill säga de bolag som vi överväger att investera i. Läs mer om hållbarhetsratingen [här](#).

För tillgångar förvaltade internt i koncernen är kontrollen och beslutsmöjligheterna som störst. Omkring 80 procent av de internt förvaltade fonder som är valbara i våra erbjudanden förvaltas av SPP Fonder, SAMs svenska dotterbolag. Dessa följer vad vi kallar "SPP hållbarhetskriterier". De finns sammanfattade i rutan till höger och beskrivna i detalj [här](#). Alla noterade innehav, obligationer, fastigheter, infrastruktur och bolån följer SPPs hållbarhetskriterier.

Fonder förvaltade i övriga delar av koncernen, samt onoterade tillgångar i den traditionellt förvaltade försäkringen, följer den så kallade Storebrandstandarden. Storebrandstandarden finns också beskriven i rutan till höger.

Exkluderingskriterier i intern förvaltning	SPPs hållbarhets-kriterier	Storebrand-standarden
<b>Normbaserade kriterier</b>		
<i>Vi väljer bort bolag som:</i>		
• Kränker mänskliga rättigheter och folkrätt	x	x
• Ägnar sig åt korruption och ekonomisk kriminalitet	x	x
• Bidrar till allvarlig klimat- och miljöskada inklusive ohållbar palmolja/produkt	x	x
• Bedriver lobbying mot Parisavtalet	x	x
<b>Produktbaserade kriterier</b>		
<i>Vi exkluderar bolag vars omsättning till mer än fem procent består av produktion och/eller distribution av:</i>		
• Kol och oljesand	x	x
• Produktion och distribution av fossila bränslen (kol, oljesand, olja, gas m.m.)	x	
• Vapen - icke-konventionella	x	x
• Vapen - konventionella	x	
• Tobak	x	x
• Cannabis (för icke-medicinskt bruk)	x	x
• Alkohol	x	
• Kommersiell spelverksamhet	x	
• Pornografi	x	

I urvalet av externt förvaltade fonder är hållbarhet också en central och integrerad del av hela processen. Fondselektionsteamet i Storebrand/SPP dokumenterar och jämför hur hållbarhet integreras i de fonder som är mest aktuella i vårt sökande efter en ny fond. Såväl fond som fondförvaltare analyseras, då vi bedömer organisationen, förvaltarteamen och fondens mandat och innehåll, inklusive hållbarhetsrisk och diskrepans mot Storebrandstandarden. Fonderna betygsätts baserat på fondselektionsteamets analys och måste uppnå en miniminivå för att kunna väljas in. Bedömningarna används inte bara för att utesluta de fonder som inte når upp i miniminivån, utan också för att framhäva de alternativ som uppfattas ha hög kvalitet. Detta följs även upp löpande efter att en fond valts in i utbudet.

I förköpsinformationen till den traditionellt förvaltade försäkringen finns en beskrivning av hur hållbarhet integreras i investeringsbesluten och vilken andel hållbara investeringar som produkten gör. Förköpsinformationen finns tillgänglig [här](#). Motsvarande information för fonderna i fondutbudet finns i respektive prospekt i fondlistan på [spp.se](http://spp.se).

## Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisk definieras enligt EUs förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar som "en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde". För SPP är det av högsta prioritet att våra kunders tillgångar förvaltas på ett långsiktigt hållbart sätt som i möjligaste mån undviker onödiga risker för negativ inverkan på investeringen.

Ett vanligt exempel på hållbarhetsrisker är klimatrisker. Klimatrisker kan delas in i fysiska risker och omställningsrisker. Fysiska risker delas i sin tur in i akuta klimatrisker och kroniska klimatrisker. Akuta klimatrisker är exempelvis orkaner, översvämningar och skogsbränder, medan kroniska risker är långsiktiga klimatförändringar såsom ökad temperatur, vilket exempelvis leder till förhöjda havsnivåer. Om dessa inträffar kan företag drabbas av kraftigt höjda kostnader, förlorade intäkter, försämrad lönsamhet och minskad avkastning.

Omställningsrisker uppstår som en konsekvens av att samhället ställer om till en koldioxidsnål ekonomi. Det kan vara politiska och regulatoriska risker (såsom hårdare regler, dyrare att släppa ut koldioxid etc.), teknologiska risker (t.ex. att företag är beroende av gamla tekniker), marknadsrisker (t.ex. att konsumenter slutar efterfråga produkter från icke hållbara bolag) eller ryktesrisker (t.ex. att företag tappar kunder för att man förorenar miljön). Även detta hotar lönsamheten i bolag som är dåligt positionerade utifrån hållbarhet. Samma tankesätt kan appliceras även på hållbarhetsrisker kopplade till sociala faktorer, där ett företag exempelvis kan drabbas av skandaler för att de till utnyttjar barnarbete, eller bolagsstyrningsfaktorer där en korruptionsskandal kan påverka avkastningen negativt.

Olika innehav i våra placeringar är utsatta för dessa risker i varierande utsträckning. De dataleverantörer vi använder oss av i våra analyser mäter både hur utsatta företagen är för olika typer av hållbarhetsrisker, samt hur väl bolagen har implementerat processer och planer för att hantera dem. En del hållbarhetsrisker är inte möjliga att hantera till hundra procent hur väl man än förbereder sig, och en del hållbarhetsrisker har företagen ännu inte integrerat i sina processer. Gapet mellan den totala hållbarhetsrisken och den hållbarhetsrisk som bolaget anses ha god kontroll över kallas för den "ohanterade hållbarhetsrisken", och det är den som främst riskerar att påverka avkastningen.

Noteras bör att hållbarhetsrisk inte fångar hela bilden av ett företags hållbarhetsarbete. Därför kompletterar vi analys av hållbarhetsrisker med andra analyser, såsom hur väl bolagen är positionerade för att bidra till FNs hållbarhetsmål enligt den hållbarhetsrating vi beskrivit ovan.

## Hänsyn till hållbarhetsrisker i investeringsbeslut

Enligt EUs förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar ska finansmarknadsaktörer redogöra för sin policy för integreringen av hållbarhetsrisker i sin investeringsbeslutsprocess.

Som beskrivs i avsnittet om "SPPs erbjudande" erbjuder vi både fondförsäkring och traditionellt förvaltd försäkring, där SPP fattar investeringsbeslut enbart för den traditionellt förvaltd försäkringen. Avseende fondförsäkring fattar SPP beslut om det urval av fonder som tillhandahålls och

som kunden kan välja på inom ramen för sin fondförsäkring. Hållbarhetsrisken i kundens sparande hos SPP beror på de val som kunden gör.

För att underlätta hänsyn till hållbarhetsrisker i våra kunders beslutsfattande publicerar SPP data på den "ohanterade hållbarhetsrisken" för respektive fond i vår fondlista på [spp.se](http://spp.se) [här](#), med hjälp av data inköpt från den externa dataleverantören Morningstar. Hållbarhetsrisken ingår även i dokumentationskravet som våra rådgivare har för de kunder som uttrycker hållbarhetspreferenser.

I fondlistan går det även att hitta prospekten för respektive fond, där fondförvaltaren har beskrivit hur hållbarhetsrisker integrerats i besluten för just den fonden samt deras bedömning av hållbarhetsriskens potentiella påverkan på fondens avkastning. Förvaltar-specifika policys för integrering av hållbarhetsrisker finns på respektive fondförvaltares hemsida.

Information gällande vår traditionellt förvaltade försäkring finns nedan samt på [spp.se](http://spp.se). Förköpsinformation för tjänstepensionsförsäkringar, privat pensionsförsäkring, kapitalförsäkring samt företagsägd kapitalförsäkring finns på [spp.se](http://spp.se).

## Hänsyn till hållbarhetsrisker vid investeringsbesluten för internt förvaltade tillgångar

### Traditionellt förvaltad försäkring

SPPs traditionellt förvaltade försäkring består av olika tillgångsslag. Som beskrivits ovan följer samtliga investeringar i produkten Storebrandstandarden, och noterade innehav, obligationer, fastigheter, infrastruktur och bolån följer även SPPs hållbarhetskriterier. Dessa exkluderingar är ett sätt att minska hållbarhetsrisken i produkten. Exempelvis innebär minskad exponering mot fossila bränslen en minskad klimatrisk kopplad till regulativa förändringar för att uppnå Parisavtalet som skulle kunna leda till minskad lönsamhet i fossila bolag. Uteslutning av bolag som begår brott mot exempelvis mänskliga rättigheter minskar bland annat risken för att bolagen vi investerat i förlorar kunder, får böter eller drabbas av regulativa åtgärder kopplat till social hållbarhetsrisk.

Investeringar i noterade innehav sker via investeringar i fonder förvaltade av Storebrand Fonder. Hållbarhetsrisk är en integrerad del i beslutsfattandet i dessa fonder och alla förvaltare har tillgång till vår interna hållbarhetsrating av bolagen i vårt investeringsuniversum. Den består som beskrivits ovan till 50% av hållbarhetsrisker. Samma analys av hållbarhetsrisker görs för investeringar i noterade obligationer.

Den traditionellt förvaltade försäkringen investerar även i fastigheter genom SPP Fastigheter. SPP Fastigheter arbetar aktivt med att se över hållbarhetsrisker, och undersöker bland annat varje fastighet för att se vilka fysiska klimatrisker de står inför kopplat till klimatförändringarna. Detta för att minimera hållbarhetsrisken i investeringarna över tid. SPP Fastigheter har även en långsiktig plan att förbättra fastigheterna inom ESG, och hela beståndet miljöcertifieras för att systematiskt hitta svagheter i husen och utarbeta långsiktiga planer till förbättringar.

I övriga tillgångsslag, såsom private equity, bolån, derivat och övriga alternativa investeringar saknar vi data på specifika hållbarhetsrisker. Däremot ställs krav på att hållbarhet och ESG ska vara en integrerad del av verksamheten. Bolåneinstituten har exempelvis bättre utlåningsvillkor för att investera i energibesparande renoveringar, och har signerat UN PRI som är FN:s principer för hållbara investeringar. En betydande del av aktieterminerna har en ESG-inriktning, men av likviditetsskäl är det

svårt att uppnå 100%. Vid investeringar i private equity läggs det stor vikt på ESG-faktorer vid valet av externa fonder. Gemensamt är att datatillgången är betydligt sämre för dessa alternativa tillgångar jämfört med noterade investeringar. Det är samtidigt viktigt att ha en diversifierad portfölj för att kunna säkerställa att vi uppnår våra åtaganden. Vi arbetar löpande för att öka tillgången på data och uppmärksamma vikten av hållbarhet i alla investeringar.

Givet ovan är vår bedömning att hållbarhetsriskernas påverkan på avkastningen i den traditionellt förvaltade portföljen är begränsad. Dessutom är produkten utformad för att ge en garanterat lägsta förmån vilket alltid minimerar den potentiella nedsidan i produkten.

### **Fondförsäkring**

Koncernens kapitalförvaltare tar hänsyn till hållbarhetsrisker i sina investeringsbeslut. De bolags- och branschexkluderingar som görs genom SPPs hållbarhetskriterier och Storebrandstandarden syftar bland annat till att minska hållbarhetsriskerna i investeringarna (se föregående stycke).

Koncernens förvaltare har tillgång till vår interna hållbarhetsrating av bolagen de överväger att investera i och därmed också hållbarhetsrisken som står för 50% av ratingen. Med hållbarhetsrisk menar vi här den ohanterade risken enligt beskrivningen ovan. Koncernen köper in denna riskdata från Morningstar / Sustainalytics. Storebrands kapitalförvaltnings policy kring integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbesluten finns [här](#).

## **Hänsyn till hållbarhetsrisker vid investeringsbesluten för externt förvaltade tillgångar**

För externt förvaltade fonder är det de externa fondförvaltarna som ansvarar för hur hållbarhetsrisker hanteras i investeringsbesluten. Deras process för detta är något som SPP tar hänsyn till i den selektionsprocess som beskrivits tidigare. En bra och väl implementerad policy och metod för att integrera hållbarhetsrisk i beslutsfattandet premieras i betygsättningsmodellen för externa fondkandidater.

När nya fonder utvärderas erhålls portföljinnehållet och jämförs med vår lista över exkluderade företag enligt Storebrandstandarden och hållbarhetsrisknivån i dessa bolag. Om de externa fondförvaltarna har investerat i ett bolag som uteslutits enligt Storebrandstandarden så för vi en dialog med dem om hur de hanterar den risken. I de allra flesta fall bedriver fondbolagen aktiv påverkan på just dessa bolag, då deras investeringsstrategi ofta lägger större vikt på aktiv påverkan än på exkluderingar. Om fondförvaltaren inte gör något gentemot bolaget får denne sämre betyg i vår betygsättning som ligger till grund för valet att välja in deras fond eller inte, men SPP kan ändå erbjuda fonden i vårt utbud så länge som helhetsbedömningen av den externa fondförvaltaren är att de integrerar hållbarhet i sin förvaltning på ett seriöst och aktivt sätt. Befintliga fonder följs upp kvartalsvis enligt samma modell. Vid behov skapas en dialog.

Som nämnts tidigare i denna policy redovisar vi hållbarhetsrisken när man klickar på respektive fond i [fondlistan](#), samt i rådgivningsdokumentationen för kunder som uttrycker hållbarhetspreferenser. Integreringen av hållbarhetsrisker i investeringsbesluten finns beskrivet i prospektet för varje fond, som också återfinns i fondlistan. Fondförvaltarens specifika policy kring integrering av hållbarhetsrisker finns publicerad på respektive bolags hemsida.

## Hänsyn till hållbarhetsrisker i SPP Pension & Försäkrings rådgivning

Enligt EUs förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar ska finansiella rådgivare redogöra för sin policy för integreringen av hållbarhetsrisker i sin investerings- eller försäkringsrådgivning. SPP bedriver rådgivning till både företagskunder och individkunder. I placeringsrådgivning för såväl individer som företag ses hållbarhet som en integrerad del i rådgivningen. Rådgivaren gör en samlad bedömning av kundens situation och preferenser, såsom riskvillighet, investeringshorisont, önskad avkastning, syfte med sparandet och hållbarhetspreferenser.

SPP inhämtar alltid kundens hållbarhetspreferenser inför en rådgivning. Om kunden uttrycker att den har hållbarhetspreferenser får kunden svara på följdfrågor kring vad kunden tycker är viktigt, såsom att undvika negativa konsekvenser på hållbarhet eller investera särskilt i hållbara investeringar.

Därefter använder rådgivaren denna information för att försöka matcha, i första hand den övergripande lämplighetsbedömningen och därefter hållbarhetspreferenserna. Kundens förmåga att bära den finansiella risken är alltid överordnad hållbarhetspreferenser, men vi har ett brett utbud av hållbara fonder och fonder som främjar hållbarhet, enligt definitionen i EUs förordning (2019/2088), i olika kategorier och finansiella riskklasser, och därför har vi goda möjligheter att rekommendera våra kunder placeringar som passar deras hållbarhetspreferenser. Kunden får därefter en specifik dokumentation som visar hur hållbarhetspreferenserna uppfyllts, där även nivån av hållbarhetsrisk för respektive investeringsalternativ står utskrivet.

Dessutom finns måttet på hållbarhetsrisk redovisat för alla fonder i fondlistan på spp.se. För traditionellt förvaltd försäkring redovisas det som en integrerad del i hållbarhetsnivån som finns uppdaterad [här](#). Det är dock inte hållbarhetsrisken i sig som ligger till grund för placeringsråden, men kunden informeras om hållbarhetsriskerna för de givna alternativen. Dessutom ges information till kunden i förköpsinformationen om var hållbarhetsriskerna för respektive fond eller traditionell förvaltning går att finna, samt var denna policy och andra för hållbarhet relevanta dokument finns.

## Hållbarhetsriskens troliga påverkan på avkastning

Enligt EUs förordning (2019/2088) om hållbarhetsrelaterade upplysningar ska information om integrering av hållbarhetsrisker även finnas i förköpsinformation till kund. Dessutom ska vi redovisa resultatet av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen för de finansiella produkter som vi ger råd om. Detta delges kunden i förköpsinformation genom en sammanfattande text och hänvisning till respektive fonds eller traditionell försäkrings förköpsinformation, där förvaltaren har gjort en bedömning av just det investeringsalternativet.

SPPs åsikt är att bolag som på lång sikt förstår och använder hållbarhet i sin affärsstrategi kommer att vara framtidens vinnare. Hållbara investeringar är därför viktiga för att uppnå bästa möjliga riskjusterade avkastning för investerare i produkten.

Hållbarhetsrisker innebär enligt definitionen en "faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde". Risken att en investerings avkastning drabbas negativt av hållbarhetsrisker varierar beroende på bransch och bolag. Därför är det viktigt att vara transparent i hur den sammanvägda hållbarhetsrisken för de fonder vi erbjuder våra kunder ser ut. Högre hållbarhetsrisk innebär högre sannolikhet att negativa konsekvenser realiserar.

SPP har länge betraktat hållbarhetsrisker som en materiell risk för avkastningen i våra tillgångar, men arbetar samtidigt genom aktivt ägarskap i SAM och via koncernens investeringsstrategier för att minska den potentiella nedsidan från dessa risker. Vi integrerar hållbarhet i analysen av alla bolag vi investerar i, och betraktar höga hållbarhetsnivåer i vår betygsättning som goda förutsättningar för god, långsiktig avkastning.

## **Aktivt ägarskap för att hantera hållbarhetsrisker**

Aktivt ägarskap är ett sätt att minimera och mildra hållbarhetsrisker. Storebrand / SPP har genom påverkansarbete bland annat arbetat för att bolag vi investerar i ska redovisa hållbarhetsdata och hållbarhetsrisker bättre, så att det går att göra mer välgrundade analyser. Vi arbetar även med att exempelvis få bolag att minska sina koldioxidutsläpp. Aktivt ägarskap bedrivs av SAM, antingen genom egna initiativ eller inom ramen för samverkan med andra kapitalförvaltare världen över, samt av ansvariga för vår traditionella försäkring. Det kan ske genom dialoger, röstning på bolagsstämmor eller genom deltagande i valberedningar. Hela Storebrandkoncernens policy för aktieägarengagemang finns [här](#). Information om aktivt ägarskap finns även på våra specifika temasidor på [storebrand.no](http://storebrand.no) och [spp.se](http://spp.se).