

Tundra Sustainability Forum

Karachi

TUNDRA  FONDER

Andelar i värdepappersfonder kan både öka och minska i värde, det är därför inte säkert att man vid försäljning alltid får tillbaka investerade pengar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida www.tundrafonder.se. Du kan också kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar kostnadsfritt till dig.

Unik konferens om hållbara investeringar

I december arrangerade Tundra Fonder som första utländska fondbolag en konferens i Karachi, Pakistan, på temat hållbara investeringar. Medarrangör var Karachibörsen. Avsikten var att öka det pakistanska näringslivets medvetenhet om hållbara investeringar. Med hållbarhet avsågs inte bara miljöaspekter utan också sociala frågor likväl som bolagsstyrning. Landets 100 största börsnoterade bolag hade bjudits in till konferensen och inte mindre än 120 delegater deltog.



Jon Scheiber, vd Tundra Fonder

Tundra Fonders vd, Jon Scheiber, konstaterade inledningsvis att intresset för hållbara investeringar har ökat markant i Europa under senare år, inte minst i Sverige. För att attrahera utländskt kapital kommer även trycket på bolag i Pakistan framledes att öka vad gäller en sund policy i hållbarhetsfrågor. Den globala utvecklingen vad gäller hållbarhet går gradvis från frivilligt till nödvändigt. Jon tillade dock att en hållbar företagsledning framför allt ska ses som en möjlighet och påpekade att studier som genomförts på området visar att det finns ett samband mellan kapitalkostnad och sund hållbarhetspolicy hos bolag. Karachibörsens vd, Nadeem Naqvi, instämde i det föregående påståendet i sitt anförande och exemplifierade med en jämförelse mellan biltillverkarna Tesla och GM. Tesla är med sin produktion av elbilar en nischaktör med

en förväntad försäljningsvolym om drygt 50 000 bilar under år 2015. Med en årlig försäljningsvolym på 2,3 miljoner bilar är GM 40 gånger större volymmässigt. Detta till trots är marknadens värderingsskillnad bara 1,7 gånger, detta i ljuset av att Tesla uppfattas som ett miljövänligt alternativ som har framtiden för sig.

Hållbarhet i Pakistan

Maryam Mughal, hållbarhetsanalytiker på Tundra med stationering i Karachi, presenterade hur Tundra, som representant för den globala kapitalförvaltningsindustrin, integrerar hållbarhetsfrågor i förvaltningen. Maryam presenterade Tundras process och det analysarbetet. Efter konferensen berättade Maryam om hur hållbarhet hanteras i pakistanska bolag:

- Det pakistanska näringslivet är i mångt och mycket tudelat vad gäller hållbarhetsfrågor. Flertalet av de största börsnoterade bolagen har stor medvetenhet om hållbarhetsfrågor, en välutvecklad strategi för att hantera dessa frågor och dedikerad personal. I de mindre och medelstora bolagen är bilden den motsatta med mycket begränsad kunskap.

Pakistan är mer moget än flera andra mindre frontier markets, de nya tillväxtmarknaderna, vad gäller hur näringslivet förhåller sig till hållbarhet, menar Maryam.

- Korruption fortsätter vara en svaghet hos pakistanska bolag.

Trender inom hållbara investeringar

Johan Elmquist, en av Tundras grundare, presenterade globala trender inom hållbara investeringar. Det råder ingen tvekan om att förvaltningsvolymen baserad på hållbara investeringsprocesser växer kraftigt i Europa och globalt för närvarande. Enligt data från Global Sustainable Investment Alliance:s (GSIA) 2014 Global Sustainable Investment Review ökade förvaltningsvolymen, baserad på investeringsprocesser som exkluderar icke hållbara bolag, med 74% perioden 2012-2014. Processer baserade på normbaserad screening ökade under samma period med 82%. Johan konstaterade också att hållbarhetsanalys gradvis tycks gå från att vara en nischaktivitet till att bli en integrerad del av investeringsprocessen hos många förvaltare.

I takt med att intresset för hållbara investeringar ökat har också nya finansiella instrument vuxit fram. Ett exempel på detta är gröna obligationer, green bonds. Enligt data från Barclays fanns det per juli 2015 USD 42,5 miljarder i utestående emitterad volym. Som jämförelse var motsvarande siffra för två år sedan USD 10 miljarder.

I västvärlden har näringslivet bland annat svarat på ökade hållbarhetskrav genom förbättrad hållbarhetsredovisning. I USA tillhandahåller tre fjärdedelar av bolagen hållbarhetsredovisning i S&P 500-indexet. Även här visar



Johan Elmquist, Partner och en av Tundras grundare

siffrorna på en kraftig ökning – 2011 var motsvarande siffra bara vart femte bolag.

Ett annat tecken på att hållbarhet är på väg att gå från nisch till en väletablerad process är det faktum att allt fler av världens största investerare numera integrerar hållbarhet i sin investeringsprocess. Styrelsen för Calpers, den kaliforniska pensionsjätten, beslutade 2011 att integrera hållbarhet i organisationens arbetsprocess och lyfte det som en högprioriterad strategisk fråga. Även Blackrock, världens största fondförvaltare, tar hållbarhet seriöst och konstaterar att hållbarhet inte längre är en nisch utan en integrerad del av investeringsprocessen och konkluderar att investerare som inte tar hållbarhet seriöst "kan komma att exponeras för enorma förluster". I Europa har exempelvis nederländska pensionsfonder fått erfara vad det innebär att inte ta hållbarhet i beaktande efter omfattande negativ publicitet i samband med att lokal media uppmärksammade att många pensionsfonder investerade i bolag som var involverade i produktion av klustervapen. Ytterligare ett tecken på detta är att pensionsfonden för de sjukvårdsanställda (PFZW) har därtill beslutat att reducera koldioxidutsläppen från portföljen med 50% inom fem år.



Pakistans första hållbarhetskonferens arrangerad av en utländsk förvaltare

Lucky Cement

Bland talarna på Tundra Sustainable Forum återfanns också flera externa talare från det pakistanska näringslivet. Bland dessa var Muhammad Faisal från landets största cementproducent, Lucky Cement. Alla sektorer står inför sina egna unika utmaningar inom hållbarhetsområdet. För cementindustrin, som är storkonsument av energi, är miljöaspekterna de avgörande. Lucky Cement säger sig jobba aktivt med frågorna och belönades som ett av få pakistanska bolag med betyget A+ från Global Reporting Initiatives (GRI) för sin miljöredovisning 2012. Idag jobbar man aktivt med att reducera utsläppen bland annat med hjälp av anläggningar i Karachi och Pezu för att återvinna energi (Waste Heat Recovery). Detta sker genom att återvinna den överskottsvärme som är en biprodukt av

cementproduktionen. Härigenom reduceras utsläppen eftersom WHR kan reducera den kraftproduktion som annars skulle skett med traditionell utsläppsgenererande tekniker. Av bolagets tre produktionsanläggningar har två installerat den nya tekniken.

I dessa anläggningar sker en dryg femtedel av kraftproduktionen med hjälp av WHR. Man erkänner att den här insatsen inte enbart sker med omtanke om miljön – i WHR-anläggningarna sker kraftproduktionen så gott som gratis.

Lucky Cement har också vidtagit andra initiativ för att reducera energikonsumtionen och minska utsläppen. Bland dessa återfinns en kraftanläggning baserad på biprodukter



En av flera Tv-intervjuer i samband med konferensen

från jordbrukssektorn som bränsle, så kallad Refuse Derived Fuel (RDF)-teknik. Genom RDF reduceras mängden sopor från jordbrukssektorn och därtill minskar utsläppsmängden av växthusgaser då tekniken är renare än energiproduktion genom konventionella bränslen. Bolagen driver också kraftproduktion baserad på Tyre Derived Fuel (TDF), där bränslet istället är bildäck. Även här blir resultatet en minskad mängd utsläpp. Bolaget menar att TDF-tekniken kräver 5-10% mindre bränsle än exempelvis kol. Bland andra miljöåtgärder Lucky Cement vidtagit återfinns bland annat årlig plantering av 11 500 träd.

Bolagsledningen agerar också inom det sociala området och menar att man årligen avsätter 2-2,5% av vinsten för välgörande ändamål. Dessa inkluderar till exempel att tillhandahålla skolutbildning för mindre privilegierade barn, att förse samhällen med rent dricksvatten samt att ge gåvor till välgörenhetsorganisationer i de områden där bolaget är aktivt.

Karachi Electric

Karachi Electric är kraftbolaget som förser Karachiområdet med elektricitet, ett område innefattande mer än 20 miljoner människor och som står för 20% av landets BNP. Bolaget är typiskt bland pakistanska storbolag i bemärkelsen att man har en väl definierad strategi inom hållbarhetsområdet och att man bedriver en rad positiva aktiviteter. Detta samtidigt som man har kritiserats både för att undanhålla elektricitet från de fattigare delarna av staden. I ett land som präglas av stora sociala klyftor är det nog ofrånkomligt att dessa motsättningar uppstår.

Utan att försvara eventuella felsteg bolaget tagit kan konstateras att bland de positiva åtgärder man vidtagit återfinns en 5-årig miljöplan lanserad 2013, med ambitionen att reducera utsläppen från den egna kraftproduktionen. Planen baseras bland annat på att gradvis migrera till rena energikällor, främst naturgas

och förnyelsebara energikällor som solenergi och vindkraft.

Man bedriver också en rad sociala engagemang för att förbättra livet för invånarna i de fattigare delarna av staden. Dessa engagemang omfattar att rensa stadsdelar från sopor och smutsvatten samt att tillhandahålla meningsfulla fritidsaktiviteter för ungdomarna som lever där.

Positivt avtryck

Att öka medvetenheten och kunskaperna om och förbättra agerandet inom hållbarhetsfrågor hos näringslivet i ett helt land tar tid. En enskild konferens kommer naturligtvis i sig själv inte att räcka. Men, kan Tundra som en ledande utländsk aktör dra sitt strå till stacken är det dock ett steg i rätt riktning. Att konferensen fick mycket stort medieutrymme lokalt i Pakistan med inslag såväl i TV som i ledande dagspress banar väg för fortsatt arbete. Landet står inför en spännande ekonomisk resa under det kommande årtiondet. Om hållbarhetsarbetet utvecklas i samma takt återstår att se.