

## Fondinvesteringar

**För att skapa hållbara utvecklingseffekter investerar Swedfund inte bara direkt i bolag i utvecklings- och transitionsländer, utan även indirekt via fonder. Fonderna möjliggör för Swedfund att på ett kostnadseffektivt sätt nå fler mikro, små och medelstora företag i länder som annars hade varit svåra att nå. Att göra indirekta investeringar via fonder är en etablerad metod som används regelbundet av de multilaterala organisationerna som exempelvis IFC, EIB och African Development Bank, av många nationella biståndsorganisationer och av bilaterala DFI:er som Swedfund.**

Nedan kan du läsa några vanligt förekommande frågor och svar:

En fonds hemvist bestäms av fondförvaltaren som väljer ett land som har den specifika infrastruktur och lagstiftning som är nödvändig för att kunna sätta upp och driva fonder, ofta ett OFC, Offshore Financial Center. Större DFI:er som holländska FMO, brittiska CDC och norska Norfund är ofta delägare i fondförvaltaren och kan då påverka var fonden får sin hemvist. Fondlokaliseringen sker som regel efter en samlad bedömning av både affärsmässiga och skattemässiga motiv. I det senare avseendet beaktar man särskilt risken för att investeringen via ett enskilt OFC kan sägas ha skett huvudsakligen av ”skatteflykt”-skäl (to avoid tax compliance) eller för att undvika transparens. Inget av dessa skäl är godtagbara för DFI:er som Swedfund. Vi har alla kontraktsklausuler och integrity checks för att motverka bl a penningtvätt och korruption.

När Swedfund investerar sker detta enbart i fonder som tillfredställer strikta krav på investeringsregler, etiska riktlinjer (inklusive regler mot penningtvätt) och rapportering och Swedfund tillskillnad från t.ex. Norfund, kan inte påverka en fonds hemvist. Swedfund är som regel också alltid minoritetsägare även i indirekta aktiekapitalinvesteringar.

För Swedfund är det centrala att investeringarna i de enskilda företagen i utvecklingsländerna och länderna i Östeuropa kommer till stånd så att även de mindre företagen ges förutsättningar att växa och därmed bidra till ekonomisk tillväxt och utvecklingseffekter i länderna.

### **Vilka utvecklingseffekter ger Swedfunds investeringar via fonder?**

Att utveckla företag på en lokal marknad främjar ekonomisk tillväxt genom att det skapar långsiktiga arbetstillfällen och inkomster samt genom att det ökar efterfrågan på produktionsmedel och insatsvaror. Ekonomisk tillväxt är en förutsättning för ett land att ta sig ur fattigdom. Genom att investera i fonder som i sin tur fokuserar på att skapa/bidra till finansiellt, samhällsekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbara företag bidrar Swedfund till utveckling i de länder där fonderna investerar. De direkta och indirekta utvecklingseffekterna som skapas i de lokala företagen är av ekonomisk, miljömässig och social karaktär.



### **Vad är skillnaden på direkta och indirekta utvecklingseffekter?**

Exempel på direkta utvecklingseffekter i de lokala företagen (i vilka Swedfund via fonderna investerar) inkluderar: förädling av råvaror, högre produktivitet, ökad ekonomisk aktivitet i leverantörs-, distributions- och kundled, ökad konkurrens, arbetstillfällen, skatteintäkter för staten (som sedan distribueras till samhället), förbättrad bolagsstyrning och strategiarbete, förbättrad riskhantering, miljöledningssystem och hantering av relevanta miljöaspekter och förbättrade arbetsförhållanden.

De indirekta effekterna inkluderar de effekter som sunda företag har i sektorn eller samhället samt de effekter som sker över tid såsom ökade arbetstillfällen i förädlingskedjan, export- och importeffekter, effekter på utvecklingsnivån i närliggande samhällen, kvalitetseffekter i bransch/produkt, effekter på investeringsmiljön och affärsmässighet.

### **Är OFC:s samma sak som Skatteparadis?**

Swedfund följer IMF och använder termen OFC – Offshore Financial Center. Det finns ingen svensk eller internationellt vedertagen teknisk definition av termen ”skatteparadis”. Exempelvis har Mauritius, där flera av de fonder Swedfund och andra DFI:er investerat via har sin hemvist, sedan länge ett dubbelbeskattningsavtal med Sverige. Nu har också flertalet övriga OFCs förbundit sig att ingå informationsutbytesavtal enligt OECDs standardmodell. Aktuell information om t ex informationsutbytesavtal finns att läsa på [www.oecd.org](http://www.oecd.org).

### **Varför förläggs fonder till OFC:s?**

Ofta en kombination av både affärsmässiga och skatte(neutrala) överväganden. Fonder har som regel investerare från ett flertal olika länder och fondernas investeringar görs i sin tur som regel i företag i ett flertal länder/regioner. Man eftersträvar därför lokalisering till länder som erbjuder bl a förutsebarhet i fråga om bolags- och skattelagstiftning, effektivt domstolsväsende samt väl fungerande finansiella regelverk. Swedfund, liksom övriga DFI:er, accepterar inte en investering via en fond vars lokalisering baserats på ”skatteflyktmotiv” eller ”undvikande av transparens” som motiv för valet av sätesland. Swedfund är ett vanligt skattesubjekt enligt svensk lag och betalar skatt i Sverige. Fondernas portföljbolag betalar i sin tur skatt i sina respektive verksamhetsländer.

### **Hur agerar OECD, Världsbanken and andra utvecklingsaktörer vad gäller OFCs?**

Swedfund och övriga medlemmar i EDFI (European Development Finance Institutions, [www.edfi.be](http://www.edfi.be)) har tillsatt en särskild arbetsgrupp för att bl a se över och harmoniera standards och riktlinjer för investeringar i OFCs för att fortsatt säkerställa uppnåendet av utvecklingseffekter genom OFC-investeringar. Vi har med tillfredsställelse sett att flertalet OFCs nu ingått informationsutbytesavtal enligt OECDs standardmodell [[www.oecd.org](http://www.oecd.org)] samt att även Nordiska Ministerrådet nu tagit initiativ på detta område.

IFC (Världsbanken) anser också att investeringar i OFCs kan vara försvarbara förutsatt att det sker med partners och sponsors som har integritet och som följer existerande lagar.

### **”Placerar” Swedfund pengar i OFC:s?**

Nej, Swedfund investerar via fonder som kan vara lokaliserade i OFC:s. Dessa fonder investerar i sin tur i företag som ligger i länder där Swedfund vill investera. När fonden har identifierat ett företag och kommit överens om en investering, betalar Swedfund sin andel av investeringen via fonden till företaget i landet i fråga. Företaget betalar skatt i det land det verkar. När fonden efter ett antal år medverkat till företagets tillväxt och utveckling säljer fonden sin andel, förhoppningsvis med vinst. Swedfunds andel av vinsten går till Swedfund i Sverige, där Swedfund betalar svensk skatt på vinsten. Swedfund betalar som alla bolag i Sverige skatt på sin vinst vilket många andra bilaterala och multilaterala DFI:er inte gör då de är skattebefriade. Vinsten efter skatt återinvesterar Swedfund sedan i nya företag i utvecklings- och transitionsländer för att ytterligare bidra till tillväxt och hållbar ekonomisk utveckling.

### **Hur väljer Swedfund de fonder man beslutar att investera via?**

Swedfund ställer samma krav på indirekta investeringar som för direkta. Swedfund väljer således att investera via en fond enbart om dess investeringar i företag och länder bedöms ge de goda utvecklingseffekter som Swedfund eftersträvar i alla sina investeringar. Det är också en förutsättning att fondens struktur och arbete är fullständigt transparent och fondförvaltaren kompetent, kostnadseffektiv och pålitlig, samt att investeringsriktlinjer, etiska- och miljömässiga riktlinjer och rapportering motsvarar Swedfunds krav och att fonden på ett bra sätt kompletterar Swedfunds direktinvesteringar. Swedfund eftersträvar också att få medverka i fondens investeringskommitté. Investeringar via fonder är enbart ett komplement till de direktinvesteringar i eget kapital och lån till företag som Swedfund genomför.