

## Fondinvesteringar/Offshore Financial Centers

Nedan kan ni läsa några vanligt förekommande frågor och svar:

### Varför investerar Swedfund i fonder?

Swedfunds uppdrag är att som en ansvarstagande, långsiktig och aktiv investerare bidra till fattigdomsminskning genom hållbart företagande. För att uppnå detta investerar Swedfund dels direkt i lokala företag genom aktier och lån, dels indirekt via fonder där investeringen slussas via fonden till det rörelsedrivande företaget. Oavsett om investeringen sker direkt eller indirekt är dock målsättningen densamma – fattigdomsminskning genom hållbart företagande. Investeringar via fonder är ett komplement till Swedfunds direktinvesteringar. I utvecklings- och transitionsländer, med begränsade kapitalförsörjningsmöjligheter, utgör fonder en viktig källa för mer långfristig finansiering. Detta är ett komplement till andra, mer kortfristiga finansieringsformer (t ex banklån, projektfinansiering och kortfristiga rörelsekapitalfaciliteter). Fonder möjliggör att lokala företag, som Swedfund annars inte hade kunnat investera i, kan få nödvändig finansiering för hållbar och lönsam tillväxt och därmed bidra till fattigdomsminskning genom att erbjuda jobb, stärka skattebasen och medverka i kunskapsuppbyggnad.

### Hur kompletterar investeringar i fonder Swedfunds direktinvesteringar?

Investeringar i fonder utgör cirka 25 % av Swedfunds portfölj och utgör därmed ett komplement till direktinvesteringar. De fonder Swedfund investerar i förvaltas av team med stark lokal kännedom, historik av att ha genomfört ansvarsfulla och framgångsrika investeringar och med bättre förutsättningar än Swedfund att i vissa fall hitta, genomföra och utveckla och aktivt stötta expanderande företag i den dagliga verksamheten. Detta arbetsintensiva förvaltningsarbete har Swedfund svårt att hantera med sin begränsade lokala närvaro. Genom fondinvesteringar kan Swedfund nå fler växande företag att investera i och därmed också bidra till tillväxt, jobbskapande och hållbar ekonomisk utveckling. För att kunna nå dessa företag ser Swedfund det som viktigt att fortsatt investera i fonder. Utöver de direkta effekter fonder har för utvecklingen av enskilda bolag, bidrar de även med kunskapsöverföring, nätverk och introduktion av internationell best practice inom bl a ESG.

### Vilka krav ställer Swedfund på de fonder man väljer att investera i?

Swedfund ställer samma relevanta krav på indirekta investeringar i fonder som på direkta investeringar. För att Swedfund ska kunna investera i en fond är det bland annat en förutsättning att (i) fondens investeringsriktlinjer, etiska- och miljömässiga riktlinjer och rapporteringskrav motsvarar Swedfunds krav; (ii) fondens struktur är transparent; (iii) fondförvaltaren är kompetent och pålitlig och har god "track record"; (iv) fondens investeringar bedöms ge goda utvecklingsresultat; samt (v) att fondinvesteringen kompletterar Swedfunds direktinvesteringar på ett bra sätt.

I det avtal som skrivs med fondbolaget läggs Swedfunds ESG-krav till enligt punkt (i). Det innebär att bolaget förbinder de sig att efterfölja [Swedfunds Hållbarhetspolicy](#) eller motsvarande från annan investerare. Swedfund gör även en individuell åtgärdslista för fondbolaget. Denna åtgärdslista innehåller ett antal punkter som ska finnas på plats inom angiven tid; det kan t.ex. gälla

miljöledningssystem eller att utse dedikerad personal för miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfrågor. Generellt gäller även att de måste redovisa enligt två rapporteringsmodeller, samt inom 72 timmar rapportera allvarliga incidenter och olyckor. Fondbolagen måste även ha fullständiga protokoll över all ESG-information för de bolag fonden investerar i samt säkerställa att informationen finns tillgänglig för Swedfunds personal eller våra representanter vid en inspektion.

Enligt Swedfunds ägaranvisning får Swedfund inte investera i fonder som har sin hemvist i ett land som har prövats inom ramen för OECD:s Global Forum Peer Review Process och som därvid inte har godkänts i fas 1 eller som har bedömts som Partially Compliant eller Non Compliant i fas 2. Ägaranvisningen ställer även krav på att Swedfunds investeringar ”sker inom sunda och tydliga bolagsstrukturer som inte bidrar till skatteundandragande eller finansiering av terrorism”. Utöver detta har Swedfund under 2016 antagit en [skattepolicy](#) vilken ytterligare redogör för vilka ställningstaganden och överväganden Swedfund gör gällande skatt och skattestrukturer i samband med en investering.

### **Varför förläggs fonder/holdingbolag ibland till Offshore Financial Centers ("OFC's")?**

Det land som väljs som hemvist för en fond måste ha den specifika legala och finansiella infrastruktur som är nödvändig för att kunna sätta upp och driva fonder. Dessa förutsättningar hittar man oftast i jurisdiktioner som betecknas som Offshore Financial Centers. Fonder har som regel investerare från ett flertal olika länder/regioner och investerar i sin tur i ett flertal länder/regioner vilket innebär att det är viktigt att sätta upp fonden i ett land som erbjuder bland annat skattetransparens, förutsägbarhet i fråga om bolags- och skattelagstiftning, effektivt domstolsväsende samt väl fungerande finansiella regelverk (se vidare [EDFIs generella riktlinjer om OFC's](#)). Som framgår av [Swedfunds skattepolicy](#) är skatt vidare en del av Swedfunds due diligence inför en investering. I tillägg till de regelverk som finns i de länder där fonden/holdingbolaget har sin hemvist har Swedfund i avtalen med fonden och dess förvaltare alltid bestämmelser som syftar till att motverka bl.a. penningtvätt och korruption. Vidare har Swedfund att säkerställa att fondens investeringsriktlinjer (ESG etc) i sin tur överensstämmer med Swedfunds policys och värdegrund.

Det företag som fonden investerar i ska betala erforderlig skatt i det land där företaget har sin hemvist. När fonden efter ett antal år förhoppningsvis medverkat till företagets tillväxt och utveckling säljer fonden sitt ägande.

Swedfund betalar som alla svenska bolag skatt på eventuell vinst. Vinsten efter skatt återinvesterar Swedfund i nya företag i utvecklings- och transitionsländer för att ytterligare bidra till tillväxt och hållbar ekonomisk utveckling ("fattigdomsbekämpning genom hållbart företagande").

### **Vad är OECD:s Global Forum Peer Review Process?**

Förenklat har [OECD:s Global Forum Peer Review Process](#) till ändamål att säkra och gradera sina medlemsländers nivå av transparens och utväxling av information för skatteändamål. OECD har satt upp en standard som medlemsländerna förväntas efterleva och vilken i korthet innebär att landet ifråga ska ha;

1. en process för utlämnandet av material vid förfrågan;
2. tillförlitlig information och möjlighet att inhämta sådan information (främst bank-, ägarskaps, identitets- och kontoinformation) för vidare distribuering, inom rimlig tid, vid förfrågan;

3. respekt för säkerställandet, begränsningar inom och strikta sekretessregler för informationsutväxling.

OECD:s Global Forum Peer Review Process utförs i två steg (eller i ett, kombinerat steg 1 och 2 för vissa utvalda jurisdiktioner). I det första steget bedömer man landets legala och regulatoriska ramverk för transparens och utbyte av information för skatteändamål. Efter att ha godkänts i fas 1 går landet vidare till fas 2. I den andra fasen görs en genomgång/studie av den praktiska implementeringen av landets regelverk och standards. Efter genomgången i fas två kan landet ifråga få följande gradering;

<b>Compliant</b>	Det väsentliga elementet är fullständigt implementerat i praktiken.
<b>Largely compliant</b>	Det är endast små tillkortakommanden avseende implementeringen av det väsentliga elementet.
<b>Partially compliant</b>	Det väsentliga elementet är bara delvis implementerat.
<b>Non-compliant</b>	Det är betydande tillkortakommanden i implementeringen av det väsentliga elementet.

Som nämnts ovan får Swedfund enligt sin ägaranvisning inte investera i fonder som har sin hemvist i ett land som har prövats inom ramen för OECD:s Global Forum Peer Review Process och som därvid inte har godkänts i fas 1 eller som har bedömts som Partially Compliant eller Non-Compliant i fas 2.