

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Branschdefinitioner

Fastställt av
Datum
Senast antagen

Carnegie Fonders råd för ansvarsfulla investeringar
2019-11-28
2020-01-15

Innehållsförteckning

Inledning	2
1. Kontroversiella vapen	3
2. Konventionella vapen	3
3. Pornografi	3
4. Tobak	4
5. Gambling	4
6. Alkohol	4
7. Fossila bränslen	4
7.1. Kol	5
7.2. Olja	5
7.3. Gas	5
7.4. Omställnings-case	5
8. Internationella normer	5
9. Exkluderingar i respektive fond	7
Appendix I – internationella normer	7
FN Global Compact	7

Inledning

Carnegie Fonder investerar långsiktigt i välskötta, hållbara och attraktiv värderade bolag. Genom aktiv förvaltning letar vi företag som är ansvarstagande när det gäller miljöfrågor, mänskliga rättigheter, sociala frågor, arbetsrätt och antikorruption, både i sin produktion och i de produkter och tjänster som erbjuds.

Som ett led i detta är det några branscher vi undviker att investera i. Orsaken är att vi inte ser någon långsiktig hållbarhet eller samhällsnytta i dem, och vill varken stödja dem eller profitera på dem. Samtliga fonder undviker företag verksamma inom kontroversiella vapen, konventionella vapen, alkohol, pornografi, tobak och utvinning av kol. De flesta av våra fonder exkluderar också spel, olja och gas.

Ibland är det svårt med gränsdragningar. I denna PM definierar vi våra gränser för olika sektorer och ger exempel på företag som kan leda till diskussion ("Case"). Vi gör vår egen bedömning av varje innehav och tar hjälp av Sustainalytics.

Samtliga kriterier gäller för det specifika företaget samt för exempelvis investmentbolag med ett portföljbolag i en exkluderad sektor. För investmentbolag beräknas exponeringen som investeringens värde i det underliggande bolaget i relation till investmentbolagets totala substansvärde.

1. *Kontroversiella vapen*

Produktion: 0 procent av omsättningen

Distribution: 0 procent av omsättningen

Företag som, oavsett andel av omsättningen, på något sätt bedöms vara involverade i att producera, distribuera och/eller tillhandahålla hela eller kritiska delar av så kallade kontroversiella vapen. Kontroversiella vapen inkluderar personminor, kärnvapen, klustervapen, kemiska och biologiska vapen samt vapen med vit fosfor eller utarmat uran.

Case: Rolls Royce

Rolls Royce flaggas av Sustainalytics som involverat i tillverkningen av kontroversiella vapen då man tillverkar komponenter till en ubåt som kan utrustas med kärnvapenmissiler. Komponenterna anses dock inte vara skraddarsydda eller kritiska för användande av vapnet och det är en slutsats Carnegie Fonder delar.

2. *Konventionella vapen*

Produktion: 5 procent av omsättningen

Distribution: 5 procent av omsättningen

Med konventionella vapen avses produkter avsedda att döda, stympa eller ödelägga och som säljs för militära ändamål. Definitionen av vapen inkluderar bland annat, men inte enbart, handeldvapen, gevär, bomber, missiler, stridsflygplan, tanks och krigsfartyg. Vi exkluderar även bolag som kan anses leverera kritiska komponenter till vapen. Exempel på sådana komponenter kan vara missilstyrningssystem och avfyrningsramper. Investeringar kan tillåtas i produkter som kan anses vara "dual-use", det vill säga där precis samma produkt eller tjänst kan användas för både civilt och militärt bruk, utan signifikanta modifieringar. Bedömning sker från fall till fall.

Case: Logent

Logent levererar logistiklösningar genom hela leverantörskedjan där två av kunderna är Saab och FMV, och dessa två kontrakt kan eventuellt komma att stå för mer än 5 procent av omsättningen. Med kontrakten sköter Logent logistiken för Saab och FMV, vilket efter vår dialog med ledningen visar sig innebära att de bokar, planerar och utför den praktiska transporten av varor. I fallet Saab är ingen del av kontraktet hänförligt till vapentransport utan till komponenter för konstruktionen av flygplanet innan det utrustas med krigsmateriel.

I fallet FMV transporteras nästan enbart förbrukningsmateriel (endast en minimal del av kontraktet med FMV kan utgöras av transport av vapenmateriel). Vidare kan tjänsterna som utförs för dessa två bolag inte antas vara en nyckel i tillverkningen utan anses vara helt utbytbara (bolaget har tekniskt sett samma tjänst åt en helt annan industriaktör) och därför känner vi oss komfortabla med att bolaget inte direkt hämtar någon omsättning från vapen eller annan kontroversiell verksamhet.

3. *Pornografi*

Produktion: 0 procent av omsättningen

Distribution: 5 procent av omsättningen

Pornografi är material som på ett ohöjlt och utmanande sätt återger sexuella situationer eller händelseförlopp. Med distribution avses aktiv förmedling, till exempel mediebolag som äger och driver kabel-, satellit- och internetkanaler där det aktivt förmedlas pornografiskt material. Däremot anses intäkterna från distribution av pornografi för branscherna hotell, handel och teleoperatörer vara marginella och ett resultat av passiv distribution och är därför inte automatiskt exkluderade.

4. *Tobak*

Produktion: 0 procent av omsättningen
Distribution: 5 procent av omsättningen

Med tobaksprodukter avses cigaretter, cigarrer, snus, pip- och tuggtobak eller specifika komponenter till tobaksproduktion, till exempel tobaksblad eller cigarettfilter. Här ingår även andra nikotinbaserade produkter med beroendeframkallande egenskaper, till exempel e-cigarett. Med distribution menas i regel grossistverksamhet. Carnegie Fonder anser i regel inte att själva paketeringstillverkningen är en kritisk komponent av produkten. Även produkter som innehåller cannabis för rekreationsbruk exkluderas och vi har en mycket restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis.

Case: Holmen

Holmens kartongverksamhet tillverkar, bland många andra produkter, kartong för cigarettförpackningar. De ger ingen specifikation om andel av total omsättning men givet den diversifierade verksamheten är det högst troligt att det uppgår till under 5 procent av total omsättning. Carnegie Fonder anser inte heller att själva förpackningen är kritisk för produkten utan är ett fall av en standardiserad produkt i form av en kartongförpackning.

5. *Gambling*

Produktion: 5 procent av omsättningen
Distribution: 5 procent av omsättningen

Företag som genererar mer än 5 procent av omsättningen från att producera eller tillhandahålla kommersiella spel i form av kasinoliknande verksamhet eller andra spel om pengar. Bolag som genererar mer än 5 procent av sin omsättning från produkter som är nödvändiga för design, utveckling av mjukvara eller plattformar för kommersiella spel, exkluderas också.

Case: Nordic Entertainment

Nordic Entertainment erhåller i sin verksamhet reklamintäkter från företag som omfattas av ovan. Vid halvårsskiftet 2019 var totala annonsintäkter 26 procent av omsättningen, varav kommersiella spel stod för 21 procent av den delen vilket resulterat i att bolaget har en total exponering på ungefär 5 procent av total omsättning. Således exkluderas bolaget inte.

6. *Alkohol*

Produktion: 5 procent av omsättningen
Distribution: 5 procent av omsättningen

Vi definierar alkoholhaltiga drycker som drycker innehållandes mer än 2,25 procent alkohol.

7. *Fossila bränslen*

Carnegie Fonder ser allvarligt på miljö- och klimatriskerna förenat med utvinning, raffinering och kraftgenerering från fossila bränslen. Carnegie Fonder delar upp fossila bränslen i undergrupperna kol, olja och gas.

Utvinning: 5 procent av omsättningen
Raffinering och kraftgenerering: 5 procent av omsättningen

7.1. *Kol*

Företag som genererar mer än 5 procent av sina intäkter från utvinning, 5 procent från raffinering och/eller 5 procent kraftproduktion från kol. Vi investerar inte heller i företag som erhåller mer än 50 procent av sina intäkter från servicetjänster* till kolindustrin.

7.2. *Olja*

Företag som genererar mer än 5 procent av sina intäkter från utvinning, 5 procent från raffinering och/eller 5 procent kraftproduktion från olja. Vi investerar inte heller i företag som erhåller mer än 50 procent av sina intäkter från servicetjänster* till oljeindustrin.

7.3. *Gas*

Företag som genererar mer än 5 procent av sina intäkter från utvinning, 5 procent från raffinering och/eller 5 procent kraftproduktion från naturgas. Vi investerar inte heller i företag som erhåller mer än 50 procent av sina intäkter från servicetjänster* till gasindustrin.

**) Servicetjänster*

Exempel på dessa servicetjänster kan vara reparationsarbeten, shipping eller pipeline-transport. Vi exkluderar inte tillverkande företag vars produkter baseras på fossila bränslen, till exempel plast, syntetiskt gummi eller stål.

7.4. *Omställnings-case*

När det gäller fossila bränslen vill Carnegie Fonder stötta den viktiga omställningen till ett mer fossilfritt samhälle, och har därför en pragmatisk approach i våra investeringar. Sålunda kan avsteg från denna Princip göras om ett företag uppfyller samtliga kriterier nedan:

- Minst 75 procent av bolagets investeringar i energiproduktion, utvinning och/eller raffinering görs mot förnyelsebar eller återvunnen energi (mätt som genomsnitt de tre senaste åren). Detta kan till exempel ske i form av emitterande av så kallade gröna obligationer.
 - Förnyelsebar energi definierar vi som en naturligt förekommande, teoretiskt sett outtömbar energikälla (till exempel bio-, sol-, vind- och vattenenergi). Återvunnen energi kan exempelvis komma från avfall eller avloppsvatten.
- Omsättningen från förnybar energi uppgår till minst 50 procent (mätt antingen som procent av omsättningen eller av total energiproduktionskapacitet).
- Bolaget genererar inga intäkter från oljesand, skifferolja eller -gas, eller andra aktiviteter relaterat till hydraulisk spräckning/fracking (mätt som mindre än 0,1 procent av omsättningen).
- Bolaget har åtagit sig att arbeta i linje med Parisavtalets tvågradersmål, till exempel genom ett så kallat Science-Based Target.
- Investeringsbeslutet ska godkännas och dokumenteras av Carnegie fonders etiska råd.

8. *Internationella normer*

Carnegie Fonder investerar inte i företag som bevisats på ett allvarligt eller systematiskt sätt bryta mot internationella konventioner och normer som berör arbetsrätt, mänskliga rättigheter, miljö och korruption, och som inte bedömts uppvisa tillräcklig förändringsvilja för att komma tillrätta med problemen.

Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (se Appendix I). Detta omfattar företag som antingen identifierats som "non-compliant" i Sustainalytics Global Standards Screening, eller företag som Carnegie Fonder på andra sätt blivit uppmärksammade om.

Huvudregeln är att nya investeringar i sådana bolag ej får göras. Avsteg kan göras om Carnegie Fonder, i dialog med bolaget eller genom andra trovärdiga källor, kan konstatera att bolaget i fråga kan visa en trovärdig plan för att komma tillrätta med de problem som flaggats för.

Investeringsbeslut måste godkännas och dokumenteras av Carnegie Fonders råd för ansvarsfulla investeringar. När nya incidenter sker i befintliga portföljbolag inleds en dialog med bolaget. Om bolaget inom rimlig tid visar en plan för att komma tillrätta med problemen kan innehavet behållas. Bedömningen av rimlig tid varierar med incidentens art och komplexitet, dock vill vi se en förändringsvilja och en tydlig plan för att åtgärda problemet inom 24 månader. Beslut måste fattas och dokumenteras av Carnegie Fonders råd för ansvarsfulla investeringar. Bedöms bolaget sakna förändringsvilja, ska en kontrollerad avyttring av innehavet inledas inom tre månader. Processen för dessa dialoger ser ut enligt följande:

1. Förvaltaren söker mer information och diskuterar innehavet med rådet för ansvarsfulla investeringar.
2. Förvaltaren tar kontakt med företaget med de frågeställningar vi har.
3. Carnegie Fonders vd tar en mer formell kontakt med innehavets vd eller styrelseordförande.
4. Vi tar kontakt med andra aktieägare för en gemensam ägardialog.
5. Om svaret inte är tillfredsställande och företaget inte visar förbättringsvilja kan vi välja att avyttra innehavet.

Den här typen av processer tar olika lång tid, beroende på frågans natur, storleken på vår ägarandel och var i världen företaget är baserat. Varje fall är unikt och får sin egen utvärdering. Pågående reaktiva dialoger redovisas inom tre månader från att incidenten kommit till vår kännedom på Carnegie Fonders hemsida med vår bedömning av situationen, vilka steg vi tagit och vad vi förväntar oss att bolaget gör för att komma tillrätta med incidenten.

Vår definition av "löst problem" varierar från fall till fall, men generellt vill vi se att bolaget har tagit lämpliga steg för att förhindra ytterligare incidenter. Det kan vara i form av att byta ut ledande befattningshavare, införa nya rutiner, sluta ta den typ av kunder/kontrakt som lett till incidenten, med mera. Sedan kan det ta kortare eller längre tid för bolaget att faktiskt implementera sina förändringar, beroende på frågans natur. Företag kan exempelvis sitta fast i kontrakt som måste fullföljas, ha förorenat mark som måste återställas, en utredning som pågår och så vidare.

Oftast är "lösningen" att en incident inte inträffar igen, men det är svårt att mäta och sätta en tidpunkt för. Beslutet att kalla en incident för löst tas av Rådet för ansvarsfulla investeringar.

Alla misstankar om överträdelser av ovan nämnda normer följs upp och analyseras. För CF Tillväxt Sverige gäller dessutom att vår bedömning av den misstänkta situationen och åtgärder vi vill se redovisas på vår hemsida inom tre månader från det att vi erhållit informationen. Detta omfattar företag som antingen identifierats som "watchlist" i Sustainalytics Global Standards Screening, eller företag som Carnegie Fonder på andra sätt blivit uppmärksammade om. Processen för dessa är densamma som beskrivits ovan.

9. Exkluderingar i respektive fond

Fond	Normer och påverkansarbete		Exkluderande sektorer*								
	FN Global Compact mm	Stämmor, valberedningar, dialoger mm	Vapen - kontroversiella och konventionella	Pornografi	Tobak	Gambling	Alkohol	Kol	Olja och gas utvinning	Olja och gas raffinering	Olja och gas kraftgenerering
Asia	X	X	X	X	X	X	X	X	X		
Corporate Bond	X	X	X	X	X	X	X	X			
Fastighetsfond Norden	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Global	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
High Yield Select	X	X	X	X	X		X	X			
Indien	X	X	X	X	X	X	X	X			
Investment Grade	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Likviditetsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Micro Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Obligationsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Ryssland	X	X	X	X	X	X	X	X			
Småbolagsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Spin-Off	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Sverige	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Strategifond	X	X	X	X	X	X	X	X			

Generellt gäller gränsen 5 procent av omsättning. Avseende fossila bränslen investerar vi också i så kallade omställnings-case. För definitioner, se kapitlen 1-8 ovan.

Appendix 1 – internationella normer

FN Global Compact

Carnegie Fonder har skrivit under FN Global Compact och vi uppmanar våra innehav att göra detsamma. Ett krav är att innehaven följer FN Global Compacts tio Principer, något vi löpande kontrollerar tillsammans med Sustainalytics.

Carnegie Fonders innehav ska:

Mänskliga rättigheter

Princip 1: Stödja och respektera internationella mänskliga rättigheter inom sfären för företagens inflytande

Princip 2: Försäkra att deras egna företag inte är inblandade i kränkningar av mänskliga rättigheter

Arbetsrätt

Princip 3: Upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar

Princip 4: Eliminera alla former av tvångsarbete

Princip 5: Avskaffa barnarbete

Princip 6: Avskaffa diskriminering vad gäller rekrytering och arbetsuppgifter

Miljö

Princip 7: Stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker

Princip 8: Ta initiativ för att stärka ett större miljömedvetande

Princip 9: Uppmuntra utvecklandet av miljövänlig teknik

Antikorruption

Princip 10: Motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.