

PROCESSBESKRIVNING

Hantering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling

I. Inledning

Carnegie Fonders övergripande målsättning i förvaltningen är att skapa långsiktigt god riskjusterad avkastning på det förvaltade kapitalet.

Den övergripande målsättningen med ansvarsfulla investeringar och ägarstyrning är att agera på ett sätt som främjar förutsättningarna för en långsiktigt hållbar utveckling i de bolag som fonderna har investerat i för att bolagens värde långsiktigt utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Carnegie Fonder anser därför att det i uppdraget från fondandelsägarna ingår att integrera väsentliga hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i investeringsprocessen samt utöva ägarrollen på ett ansvarsfullt sätt.



2. Policy och process för identifiering och prioritering av huvudsakliga negativa konsekvenser

Hållbarhetsaspekter kan direkt eller indirekt komma att påverka ett företags omsättning och/eller kostnader och därmed få en stor positiv eller negativ effekt på ett företags finansiella resultat och värde och därmed även fondernas värdeutveckling.

Därför ska Carnegie Fonder i möjligaste mån söka förstå hur de hållbarhetsaspekter som anses vara mest väsentliga för det specifika portföljbolaget kan komma att påverka dess framtida affärsmodell, konkurrenskraft och finansiella ställning.

Det kan exempelvis handla om miljöfrågor som klimat, utsläpp, resurs- och energieffektivitet samt vatten- och avfallshantering; eller sociala frågor som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, jämställdhet och mångfald, arbetsmiljö och en ansvarsfull leverantörskedja; eller god affärsetik och bekämpning av mutor och korrruption ("anti-korrruption").

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan.

3. Välja in

Utvärderingen för att välja in investeringar genomförs genom i huvudsak tre metoder.

- Hållbarhetsanalys med hjälp av CF THOR
- Förvaltmöten med bolagsledningen
- Investeringar i obligationer kopplade till ESG-investeringar

Hållbarhetsanalysen integreras i investeringsprocessen (inom vilken även relevanta finansiella risker beaktas) genom att förvaltaren använder sig av Carnegie Fonders internt utvecklade ESG-verktyg, CF THOR. Namnet är en akronym för de fyra ledord vi anser genomsyrar analysarbetet:

Tangible – Vi analyserar konkreta risker och möjligheter

Holistic – Vi tar ett större grepp och tittar inte bara på finansiella aspekter eller bara på ESG-aspekter

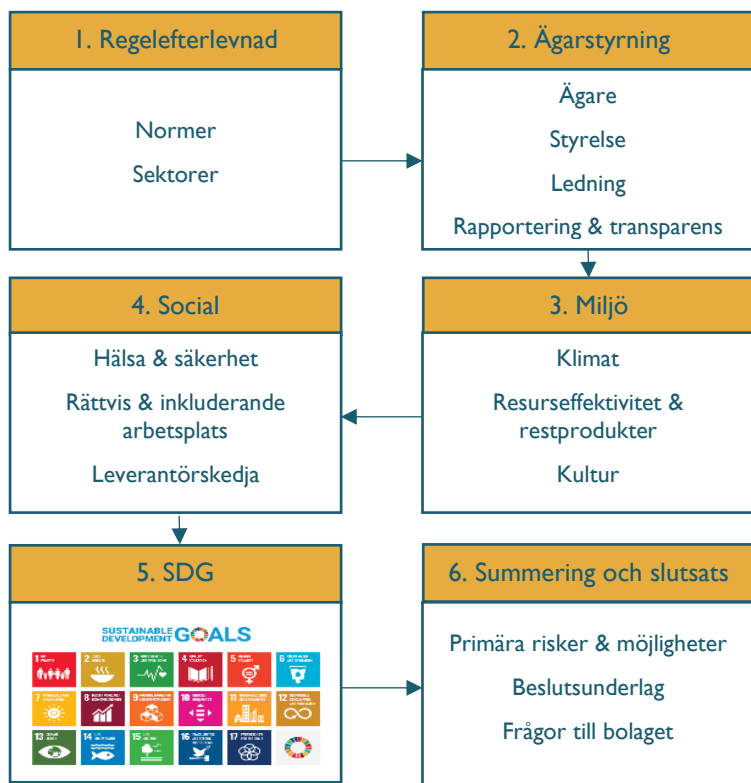
Original – Vi gör vår egen analys. Alltid

Realistic – Analysen bygger på objektiv data och rimliga antaganden.

CF THOR skapar struktur i analysprocessen och säkerställer att förvaltarna beaktar väsentliga hållbarhetsaspekter, inklusive att huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling identifieras och bedöms. Det innebär inte bara att identifiera risker utan även affärsmöjligheter. Verktöget bygger på sedan länge etablerade och vedertagna hållbarhetsramverk och -initiativ, t ex GRI, CDP och FN:s 17 hållbarhetsmål, men tar också höjd för kommande utveckling inom exempelvis EUs taxonomi och Task Force for Climate Related Financial Disclosures (TCFD).

Verktöget omfattar över 100 datapunkter relaterat till miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning samt ett trettioital kvalitativa frågor för att fånga bredden av faktorer inom hållbarhetsområdet.

Förutom att frågorna utmynnar i ett beslutsunderlag för en investering väcker de ofta kompletterande frågor till bolagen och skapar underlag för påverkansdialoger.



Alla portföljinnehav analyseras med hjälp av CF THOR inför en nyinvestering och därefter löpande. Processen kan illustreras med bilden nedan.

I Carnegie Fonders bolagsanalys utgör **förvaltarmöten** en central del och dessa möten är också viktiga för förståelsen av bolagens hållbarhetsarbete.

Ofta finns data att tillgå i exempelvis bolagens hållbarhetsredovisningar, men mötena ger möjligheter att bättre förstå bolagens framtida ambitioner och åtgärder.

Carnegie Fonder är en stor investerare inom nordiska företagsobligationer. En i sammanhanget lätt använd metod är att välja in **obligationer** som är direkt **kopplade till** bolags investeringar inom **hållbarhet**. Vanligast är så kallade gröna obligationer, vilka bidrar till att finansiera ett bolags investeringar att

göra verksamheten mer hållbar ur ett miljöperspektiv.

4. Välja bort

Carnegie Fonder väljer bort investeringar i bolag vars verksamheter bedöms som skadliga för miljön eller samhället.

Carnegie Fonder investerar därför 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 till rätta med problemen. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

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. En systematisk granskning av alla portföljbolag genomförs två gånger per år.

Utöver att följa internationella konventioner enligt ovan ska det beaktas även ytterligare hållbarhetsaspekter i förvaltningen. Enligt SFDR ska förvaltare ange hur vissa typer av investeringar väljs bort. Carnegie Fonder har därför satt upp minimikrav som ska svara mot detta.

Sustainalytics Global Standards Screening identifierar också bolag med verksamhet (mer än 5 procent av intäkterna) inom utvalda sektorer. Exakta definitioner av respektive sektor som exkluderas och arbetsgång vid uppkomst av att bolag visas bryta mot de internationella normer som screenas finns i dokumentet

Branschdefinitioner som finns tillgängligt på Carnegie Fonders hemsida. Fondspecifik information återfinns i Informationsbroschyren.

5. Påverkan

Carnegie Fonders påverkar bolagen i fonderna genom ett aktivt ägarengagemang. För detta har principer för ägarengagemang och röstningar fastställts. Dessa principer gäller för Carnegie Fonders ägarengagemang i bolag som gett ut aktier upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige eller motsvarigheten därtill utomlands och tillämpas för såväl aktie- som obligationsinnehav eller andra skuldebrev. Carnegie Fonders ägarengagemang syftar enkom till att bevara eller öka avkastningen på fondernas placeringar.

Ägare, styrelse och företagsledning har olika roller och det är viktigt att det finns balans mellan dessa roller. Ägarengagemang är ägarnas påverkan på och kontroll av det arbete bolagens styrelse och ledning utför. Carnegie Fonders ägarengagemang sker i huvudsak på tre nivåer; i bolagsdialoger med företrädare för portföljbolagen, genom röstning på bolagsstämmor och genom vårt arbete i valberedningar.

Carnegie Fonder ingår inte i någon fast ägargruppering, men samverkan med andra ägare i vissa frågor kan ske om det förbättrar möjligheterna till ett aktivt och effektivt ägarutövande.

I syfte att inte inskränka Carnegie Fonders frihet att handla med värdepapper i aktiemarknadsbolag får tjänstemän i Carnegie Fonder inte ingå i styrelse för aktiemarknadsbolag.

6. Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser enligt Final Report on draft Regulatory Technical Standards publicerad 2021-02-02

Tillgång till hållbarhetsrelaterade data och avsaknad av enhetliga krav på vad som ska redovisas för bolagen våra fonder investerar i är ett problem vi anser träffar samtliga aktörer på finansmarknaden. För de fall data finns tillgänglig tar Carnegie Fonder i dagsläget hänsyn till upp till elva av de fjorton obligatoriska indikatorer för företag som föreslås av European Supervisory Authorities (ESA) i den rapport som nu inväntar godkännande av EU-kommissionen.

Miljöindikatorer	Sociala indikatorer	Specifika för statspapper	
<ul style="list-style-type: none"> • Utsläpp Scope 1, 2, 3 • Koldioxidavtryck (CO2/enterprise value) • Koldioxidintensitet • Exponering mot fossila bränslen • Andel ej förnybar energi • Energiintensitet för bolag i "high impact climate sector) • Aktiviteter med negativ påverkan i biologiskt känsliga områden • Utsläpp till vatten • Farligt avfall ratio 	<ul style="list-style-type: none"> • Andel av investeringarna som bryter mot internationella normer (ex UNGC) • Andel av investeringarna som saknar processer för att kontrollera att man lever upp till internationella normer • Ojusterat gender pay gap • Andel kvinnor i styrelse • Exponering mot bolag involverade i kontroversiella vapen 	<ul style="list-style-type: none"> • CO2-intensitet • Flaggat för "social violations" 	<p>De datapunkter som ej beaktas i dagsläget är på grund av avsaknad av strukturerad data från de källor vi har tillgång till.</p> <p>Vad gäller indikatorn "andel av investeringarna som saknar processer för att kontrollera att man lever upp till internationella normer" specifikt anser vi inte att det är helt klart hur det ska definieras.</p> <p>I våra analyser kontrolleras om bolaget signerat UN Global Compact men vi har inte sett något svar på om avsaknad av detta innebär att bolaget saknar processer för att kontrollera att man lever upp till internationella normer, sådan hänsyn kan också hanteras av bolaget i andra policys.</p>

I dagsläget analyseras inte de specifika faktorerna för statspapper då den enda stat som placeras i är svenska staten och nyttan av ett separat verktyg för detta är därmed starkt begränsad. Analys sker däremot för enskilda emissioner av statspapper, med hänsyn tagen för exempelvis eventuella gröna ramverk.