

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Branschdefinitioner

Fastställt av
Datum
Senast antagen

Carnegie Fonders råd för ansvarsfulla investeringar
2020-04-27
2022-08-12

Innehållsförteckning

Inledning	2
1. Kontroversiella vapen	3
2. Konventionella vapen	3
2.1. Vapen för civilt bruk	3
2.2. Militära kontrakt	3
3. Pornografi	4
4. Tobak	4
5. Cannabis	4
6. Gambling	4
7. Alkohol	5
8. Fossila bränslen	5
8.1. Kol	5
8.2. Olja	5
8.3. Gas	5
9. Hantering av andra kontroversiella sektorer	5
9.1. Palmolja	5
9.2. GMO	6
9.3. Ocker	6
10. Internationella normer	6
11. Hantering av engagemang genom ägande	7
12. Exkluderingar i respektive fond	7
Appendix I – internationella normer	8
FN Global Compact	8

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 antikorrupktion, 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.

I. 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 enligt Sustainalytics, en slutsats Carnegie Fonder delar. Detta innebär att bolaget är investeringsbart.

2. Konventionella vapen

2.1. Vapen för civilt bruk

Produktion: 5 procent av omsättningen

Distribution: 5 procent av omsättningen

Vi exkluderar företag som genererar mer än 5 procent av omsättningen från produktion eller distribution av anfallsvapen eller nyckelkomponenter till anfallsvapen för civilt bruk. Produktion och distribution av icke anfallsvapen för civilt bruk, vilket främst består av jaktgevär och luftvapen, exkluderas inte.

2.2. Militära kontrakt

Produktion: 5 procent av omsättningen

Distribution: 5 procent av omsättningen

Alla länder har rätt till ett väpnat försvar. Vi på Carnegie Fonder stödjer detta och har inget principiellt emot den försvarsindustri som krävs för att upprätthålla ett lands frihet och oberoende. Dock har försvarsindustrin, av branschspecifika skäl, lägre transparens än vad vi kräver av de bolag vi investerar i. Det blir därför svårt för oss att göra en heltäckande och grundlig hållbarhetsanalys, och vi har därför valt att exkludera bolag som producerar produkter och tjänster för skraddarsydda militära vapensystem och/eller inbyggda, komponenter. Definitionen av vapen inkluderar bland annat, men inte enbart, bomber, missiler, stridsflygplan, tanks och krigsfartyg samt bolag som kan anses leverera kritiska komponenter till densamme. Exempel på sådana komponenter kan vara missilstyrningssystem och avfyrningsramper. Däremot har vi valt att inte exkludera skraddarsydda icke-vapenrelaterade produkter och/eller tjänster. Detta gäller så länge bolaget inte är involverat med kunder utöver nationella försvar.

Case: Mildef

Mildef tillverkar det som kallas rugged electronics. Det innebär laptops, displayer m.m. som tål extrema miljöer. Det största kundsegmentet är nationella försvar och försvarsindustrin, enskilt största kund är svenska Försvarsmakten. Då produkterna i sig inte är något vapen utan elektronik ser vi bolaget som investeringsbart.

3. Pornografi

Produktion: 0 procent av omsättningen

Distribution: 5 procent av omsättningen

Pornografi är material som på ett ohöjtt 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.

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. Cannabis

Produktion: 0 procent av omsättningen

Distribution: 5 procent av omsättningen

Vi exkluderar produktion och distribution av cannabis för rekreativ bruk och har en restriktiv hållning gentemot bolag involverade i medicinsk cannabis.

6. 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.

7. Alkohol

Produktion: 5 procent av omsättningen

Distribution: 5 procent av omsättningen

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

8. 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.

8.1. Kol

Företag som genererar mer än 5 procent av sina intäkter från utvinning, ändamålsbyggd transport, 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.

8.2. Olja

Företag som genererar mer än 5 procent av sina intäkter från utvinning, ändamålsbyggd transport (exempelvis oljetankers och pipelines), 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.

8.3. Gas

Gas Företag som genererar mer än 5 procent av sina intäkter från utvinning, ändamålsbyggd transport (exempelvis LNG-tankers och pipelines), 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, transporter på infrastruktur som ej är ändamålsbyggd (exempelvis tåg, eller kraftnät). Vi exkluderar inte tillverkande företag vars produkter baseras på fossila bränslen, till exempel plast, syntetiskt gummi eller stål.

9. Hantering av andra kontroversiella sektorer

9.1. Palmolja

Det finns betydande risker förknippade med framtagande och hantering av palmolja. Risker som inkluderar skövling av regnskog, jordbruksmark som omvandlas, arbetsmiljö och höga halter av mättat fett i slutprodukten. WWF förespråkar dock inte bojkott av palmolja utan certifiering via Roundtable on Sustainable Palm Oil, RSPO, som omfattar intressenter i hela näringskedjan. Vi har valt att inte exkludera palmolja som ekonomisk aktivitet men gör en fördjupad analys för att säkerställa ett hållbart förhållningssätt, vare sig det gäller producenter eller leverantörskedjan. I vårt analysverktyg THOR undersöker vi ett bolags exponering och förhållningssätt till hållbarhet genom 69 kvantitativa och 21 kvalitativa datapunkter och frågor. I detta ingår beroendet och hanteringen av kontroversiella resurser, bolagets historik avseende kontroverser samt vilken kultur bolaget har när det gäller hållbarhetsfrågor. Genom denna investeringsprocess, där hållbarhetsanalysen är en integrerad del, fångar vi upp ett icke hållbart förhållningssätt även hos bolag med koppling till palmolja.

9.2. GMO

En ökad avkastning på grödor och odlad mark är en viktig förutsättning för att föda en växande befolkning och tackla hunger. Här har GMO, det vill säga genetiskt modifierade organismer, en viktig roll att fylla – men samtidigt måste biologisk mångfald och biodiversitet beaktas. I vårt analysverktyg THOR undersöker vi ett bolags exponering och förhållningssätt till hållbarhet genom 69 kvantitativa och 21 kvalitativa datapunkter och frågor. I detta ingår beroendet och hanteringen av kontroversiella resurser, bolagets historik avseende kontroverser samt vilken kultur bolaget har när det gäller hållbarhetsfrågor. Genom denna investeringsprocess, där hållbarhetsanalysen är en integrerad del, fångar vi upp ett icke hållbart förhållningssätt även hos bolag med koppling till GMO.

9.3. Ocker

Hållbarhet handlar ofta om gränsdragning. Detta gäller i hög grad utlåningsverksamhet som i sin naturliga form handlar om traditionell bankverksamhet. Däremot finns det utlåningsverksamhet som visserligen håller sig inom lagens gränser men som vänder sig till utsatta personer utan tillgång till banksystemet och som erbjuder dem lån till oskäligt höga räntor. Denna typ av verksamhet har hållbarhetsrelaterade och finansiella risker som vi inte vill vara exponerade mot.

I vårt analysverktyg THOR undersöker vi ett bolags exponering och förhållningssätt till hållbarhet genom 69 kvantitativa och 21 kvalitativa datapunkter och frågor. I detta ingår beroendet och hanteringen av kontroversiella resurser, bolagets historik avseende kontroverser samt vilken kultur bolaget har när det gäller hållbarhetsfrågor. Genom denna investeringsprocess, där hållbarhetsanalysen är en integrerad del, fångar vi upp ett icke hållbart förhållningssätt även hos bolag med utlåningsverktyg

10. 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 1). Detta omfattar företag som antingen identifierats som "non-compliant" i Sustainability 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.

11. Hantering av engagemang genom ägande

När ett bolag har exponering i kontroversiella sektorer, produkter och/eller tjänster genom ägande anser vi att det är andel av moderbolagets substansvärde (NAV) som ger den mest rättvisa bilden av storleken på engagemanget. Detta är framför allt relevant gällande investmentbolag, private equity-bolag och innehav i fonder.

Case: Investor

12. Exkluderingar i respektive fond

Fond	Normer och påverkansarbete		Exkluderande sektorer*							
	FN Global Compact mm	Stämmor, valberedningar, dialoger mm	Vapen - kontroversiella och konventionella	Pornografi	Tobak	Alkohol	Gambling	Kol	Fossila bränslen Olja och gas utvinning	Olja och gas raffinering, kraftgenerering, distribution, service**
All Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Asia	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
Corporate Bond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
Fastighetsfond Norden	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Global Quality Companies	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
High Yield	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
High Yield Select	X	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
Likviditetsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Listed Infrastructure	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Listed Private Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Micro Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Multi	X	X	X	X	X	X	X	X		
Obligationsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Rysslandsfond	X	X	X	X	X	X	X	X		
Småbolagsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
SPAR Balanserad	X	X	X	X	X	X	X	X		
SPAR Global	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Spin-Off	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Strategifond	X	X	X	X	X	X	X	X		
Strategy	X	X	X	X	X	X	X	X		
Sverigefond	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Total	X	X	X	X	X	X	X	X		
Total Plus	X	X	X	X	X	X	X	X		
Vega	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

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

***) 5% från ändamålsbyggd transport (exempelvis oljetankers och pipelines), 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 olje- eller gasindustrin som exempelvis reparationsarbeten, shipping, transporter på infrastruktur som ej är ändamålsbyggd (exempelvis tåg, eller kraftnät). Vi exkluderar inte tillverkande företag vars produkter baseras på fossila bränslen, till exempel plast, syntetiskt gummi eller stål.

Appendix I – 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.