

PROCESSBESKRIVNING

Hantering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling



1. Inledning

Carnegie Fonders övergripande målsättning i förvaltningen är att skapa långsiktigt god riskjusterad avkastning på det förvaldade 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 beaktande 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 korruption ("anti-korruption").

På Carnegie Fonder beaktar vi en rad hållbarhetsrelaterad data, bland annat de av EU identifierade Huvudsakliga Negativa Konsekvenser (PAI) där det finns strukturerad data. I nedanstående tabell redovisar vi indikatorer, vårt mål, verktyg och strategi vi använder för respektive indikator. 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. Utgångspunkten för prioritering och åtgärder av PAI följer av vår Policy för ansvarsfulla investeringar och ägarutövande.

Obligatoriska	Kommentar beaktning	Mål	Strategi
Utsläpp scope 1, 2, 3	När data finns rapporterad eller estimerad, annars kvalitativ bedömning	Minska	Vi vill att utsläppen ska minska över tid, i linje med Parisavtalet. Vi analyserar bolagets utsläpp historiskt men tar även in framåtblickande komponenter i form av bolagens målsättningar, främst Science-Based Target. Bolag som ej antagit sådant mål påverkas att så görs.
Koldioxidavtryck (CO2/Enterprise Value)	När data finns rapporterad eller estimerad, annars kvalitativ bedömning	Minska	Vi vill att utsläppen ska minska över tid, i linje med Parisavtalet. Vi analyserar bolagets utsläpp historiskt men tar även in framåtblickande komponenter i form av bolagens målsättningar, främst Science-Based Target. Bolag som ej antagit sådant mål påverkas att så görs.
Koldioxidintensitet	När data finns rapporterad eller estimerad, annars kvalitativ bedömning	Minska	Vi vill att utsläppen ska minska över tid, i linje med Parisavtalet. Vi analyserar bolagets utsläpp historiskt men tar även in framåtblickande komponenter i form av bolagens målsättningar, främst Science-Based Target. Bolag som ej antagit sådant mål påverkas att så görs.
Exponering mot fossila bränslen		Exkludera eller fasar ner över	Vi exkluderar bolag som får mer än 5% av omsättning från fossila bränslen för vissa fonder. Fonder som ej exkluderar: Investerar med riskbaserat synsätt med hänsyn tagen till miljöpåverkan av dessa företag, över tid ska fonderna följa den färdplan som finns angiven i Carnegie Fonders miljömål,
Andel ej förnybar energi		Minska	Andelen produktion och konsumtion av icke förnybar energi ska minska över tid.
Energiintensitet för bolag i "high impact climate sector"	Ej applicerbar på alla bolag. Enbart när materiellt i THOR	Minska	Vi ser gärna att bolagen minskar sin energiintensitet över tid, mätt mot t.ex. omsättning eller andra produktionsmått vi finner relevanta. Vi tar även in framåtblickande komponenter som bolagens målsättningar i detta.
Aktiviteter med negativ påverkan i biologiskt känsliga	För agriculture, construction and infrastructure, extractive industries, fishery and aquaculture, food and	Minska	Vi vill att bolag som eventuellt har dessa aktiviteter vill vi att de ska minska över tid för att på sikt upphöra. Det saknas dock i stor utsträckning bolagsrapporterad data på detta i dagsläget varför fondbolaget har valt att inte fullt ut beakta den i detta skede.
Utsläpp till vatten	Ej applicerbar på alla bolag. Enbart när materiellt i THOR	Minska	Vi vill att utsläppen i vatten minskar över tid. Vi tar även in framåtblickande komponenter som bolagens målsättningar i detta.
Farligt avfall ratio	Ej applicerbar på alla bolag. Enbart när materiellt i THOR	Minska	Vi vill att mängden farligt avfall minskar över tid. Vi tar även in framåtblickande komponenter som bolagens målsättningar i detta.
Andel av investeringarna som bryter mot		Undvika	Vi har en process och policy för att hantera eventuella incidenter med eskaleringsstrategi för påverkan och eventuell avyttran.
Andel av investeringarna som saknar processer för		Minska	Vi tolkar denna som att bolaget skrivit under UN Global Compact. Ett viktigt verktyg är att påverka bolag att signera UN Global Compact.
Ojusterat gender pay gap		Minska	Vi vill att lönegapet i de investerade bolagen över tid ska minska. Vi tar även in framåtblickande komponenter som bolagets målsättningar i detta.
Andel kvinnor i styrelse		Andel 40-60%	Vi vill sträva efter en fördelning mellan 40/60 åt endera håll i könsfördelning. Detta kan vi också främja genom att utnyttja vår rösträtt på bolagsstämmorna (för aktier) och i valberedningsarbete.
Exponering till bolag involverade i kontroversiella vapen		Exkludera	Vi exkluderar sådana bolag.
Saknar data			
Stat: CO2-intensitet	Tillförlitlig data och metodik saknas. Investeringar görs enbart i svenska staten för tillfället		
Stat: Flaggat för "social violations"	Tillförlitlig data och metodik saknas. Investeringar görs enbart i svenska staten för tillfället		
Valbara	Kommentar beaktning	Mål	Strategi
Investeringar i bolag utan carbon emission reduction initiatives		Minska	Definieras som bolag som saknar godkända mål eller commitments till Science Based Target (SBT). Strategi att den andelen ska minska i enlighet med färdplan som satts inom ramen för fondbolagets SBT.
Otillräckligt skydd för visseblåsare		Minska	Definieras som bolag som saknar policy för visseblåsarskydd. Strategin är att andelen bolag som saknar det ska minska över tid.

Carnegie Fonder är en stor investerare inom nordiska företagsobligationer. En i sammanhanget lättillgänglig metod som vi använder 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.

3.2. 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. Carnegie Fonder har därför satt upp minimikrav som ska svara mot detta.

Aktivitet	Produktion	Distribution	Service
Kontroversiella vapen	0%	0%	
Konventionella vapen	5%	5%	
Pornografi	0%	5%	
Tobak	0%	5%	
Cannabis	0%	5%	
Alkohol	5%	5%	
Gambling	5%	5%	
Olja	5%	5%	50%
Gas	5%	5%	50%
Kol	5%	5%	50%

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.

3.3. 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.