



# CARNEGIE FONDER

PROCESSBESKRIVNING

**HANTERING AV  
HUVUDSAKLIGA  
NEGATIVA  
KONSEKVENSER FÖR  
HÅLLBAR UTVECKLING**

## INNEHÅLL

1. INLEDNING _____	2
2. POLICY OCH PROCESS FÖR BEAKTANDE AV HUVUDSAKLIGA NEGATIVA KONSEKVENSER _____	2
3. VERKTYG FÖR BEAKTANDE AV PAI _____	4
3.1. VÄLJA IN _____	4
3.2. VÄLJA BORT _____	5
3.3. PÅVERKAN _____	6

## 1. 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 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 framtäckande 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 framtäckande 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 framtäckande 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	Vi exkluderar bolag som får mer än 5% av omsättning från fossila bränslen för vissa fonder. Fonder eller fasa ner över
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 framtäckande 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 framtäckande 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 framtäckande 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 framtäckande komponenter som bolagens 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.
<b>Saknar data</b>			
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.

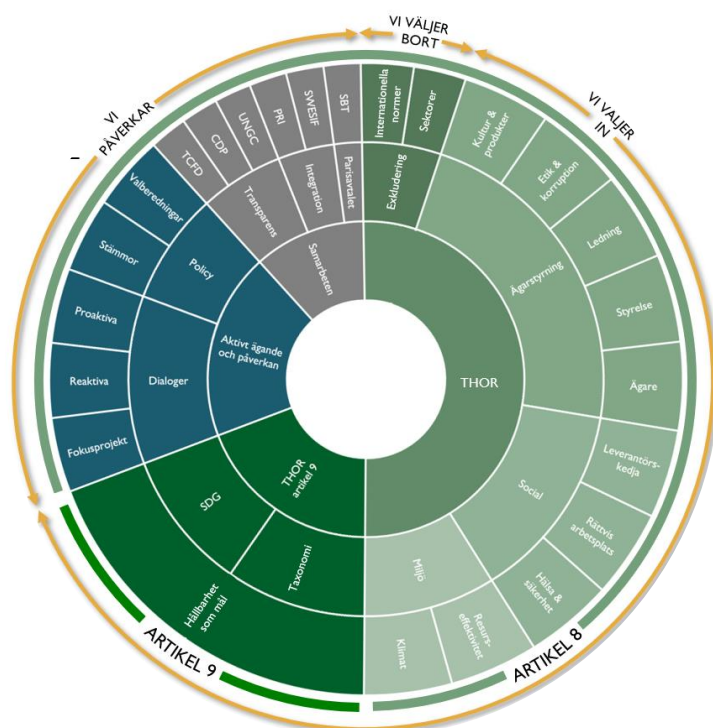
### 3. VERKTYG FÖR BEAKTANDE AV PAI

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.

#### 3.1. VÄLJA IN

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

- Hållbarhetsanalys med hjälp av CF THOR
- Förvaltermöten 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, till exempel GRI, CDP och FN:s 17 hållbarhetsmål, men tar också höjd för kommande utveckling inom exempelvis EU:s taxonomi och Task Force for Climate Related Financial Disclosures (TCFD).

Verktöget omfattar över 100 datapunkter relaterat till miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning samt ett trettiotal 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 **förvaltermöten** 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 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 är 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 samverkar 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.