



*Carnegie*

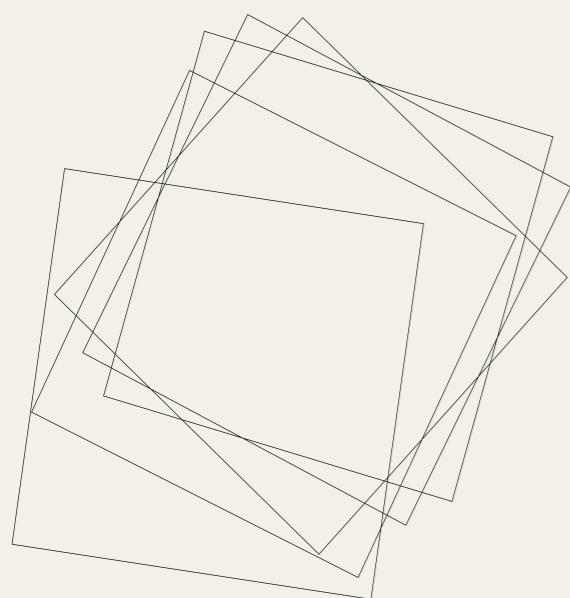
**CARNEGIE  
FONDER**



**CARNEGIE ALL CAP  
SVANENRAPPORT  
2023**

# INNEHÅLL

VAD INNEBÄR SVANENMÄRKNINGEN?	3
VARFÖR CARNEGIE ALL CAP?	4
CARNEGIE FONDERS HÅLLBARHETSTEAM	5
KLASSIFICERING AV FONDER	6
HÅLLBARHET ÄR MER ÄN BARA CLEANTECH	8
ÅRSRAPPORT CARNEGIE ALL CAP	10
FONDENS HÅLLBARHETSINDIKATORER	12
THOR - EN PLATTFORM FÖR HÅLLBARHET	14
HÅLLBARA INVESTERINGAR	18
ÄGARUTÖVNING 2023	20
URVAL DIALOGER	22
BOLAGENS MILJÖPÅVERKAN	24
ÅRET I SIFFROR	26
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2023	28



**Riskinformation:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# VAD INNEBÄR SVANENMÄRKNINGEN?

Carnegie All Cap är en Svanenmärkt fond. Svanenmärket kontrolleras av statliga Miljömärkning Sverige, och innebär följande krav:

- Fonden måste helt avstå från investeringar i vissa branscher och företag som är särskilt problematiska (se nedan).
- Fonden ska göra en ordentlig hållbarhetsanalys av tänkbara placeringar och prioritera de bättre företagen.
- Fonden ska tala om vilka aktier och obligationer som finns i fonden och årligen rapportera vad fonden gjort för hållbarhetsarbete.
- Svanen stimulerar fonden till ett aktivt ägande och driver ett påverkansarbete gentemot företagen i portföljen.
- Svanenmärket på en fond innebär inte att alla företagen i fonden är hållbara eller utan problem och utmaningar. Svanens krav på fonden syftar till att, genom en investering i fonden, påverka marknader, branscher och företag i en mer hållbar riktning.

En Svanenmärkt fond ska utesluta:

- Företag som utvinner, förädlar eller producerar energi från kol (för elproduktion), olja, gas och uran.  
(max 5 procent av företagets omsättning).
- Företag som producerar eller säljer kontroversiella vapen.
- Företag som säljer konventionella vapen  
(max 5 procent av företagets omsättning).
- Företag som producerar eller säljer tobak  
(max 5 procent av företagets omsättning).
- Företag som inte följer internationella normer och konventioner på områden som arbetsrätt: ILO, mänskliga rättigheter, grov korruption och grova miljöbrott.

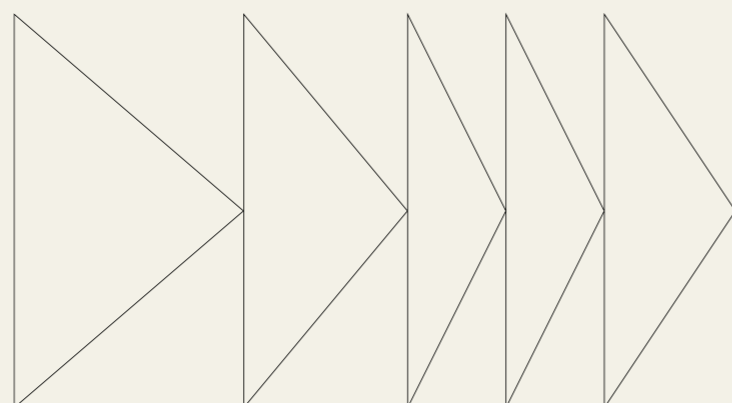


# VARFÖR CARNEGIE ALL CAP?

**Carnegie All Cap är en aktivt förvaltd aktiefond där hållbarhetsfaktorer är värdedrivande. Målsättningen är att skapa positiv avkastning genom hållbara investeringar.**

## FONDEN

- har fokus på Sverige och svenska aktier
- består av 30-40 innehav med lång investeringshorisont
  - Fundamental hållbarhetsanalys utförs på samtliga innehav – läs mer om vårt egenutvecklade verktyg THOR på s. 14-15
- investerar i alla bolagsstorlekar – från large cap till micro cap
- är mörkgrön enligt EU:s hållbarhetsreglering – läs mer på s. 6
- utövar aktivt ägarengagemang – som aktiva förvaltare har vi tydliga incitament att bolagen vi investerar i alltid förbättras, det höjer värdet
- investerar långsiktigt – investeringsbehoven är stora fram till 2050 för att nå klimatmålet i Parisavtalet
- gör endast investeringar som tydligt kan kopplas till FN:s Globala hållbarhetsmål
  - Detta ger två övergripande teman – hållbara lösningar och grön omställning
  - Investeringarna kan bidra till såväl miljömässiga mål (exempelvis bolag inom energieffektivisering) som sociala mål (exempelvis bolag inom healthcare)



# CARNEGIE FONDERS HÅLLBARHETSTEAM



## ANNA STRÖMBERG

Hållbarhetsansvarig & Förvaltare Carnegie All Cap

Anställd  
På Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1997.

Utbildning  
MSc i Financial Economics från Stockholms universitet.

Arbetsfarenhet  
Tidigare bland annat förvaltare på Aragon Fonder, Nordea och Catella Fonder.



## DAVID ÖSTMAN

Hållbarhetsanalytiker

Anställd  
På Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 2014.

Utbildning  
Civilekonomexamen från Stockholms universitet.  
Certifierad hållbarhetsanalytiker, CESGA.

Arbetsfarenhet  
Risk och avkastningsanalytiker på Carnegie Fonder och tidigare drivande i utvecklingen av analysverktyget THOR.



## MARTINA FALKENBERG

Hållbarhetsanalytiker

Anställd  
På Carnegie Fonder sedan 2022.

Utbildning  
BSc i företagsekonomi från Lunds Universitet.

Arbetsfarenhet  
Deltidsarbete med hållbarhetsanalys på Carnegie Fonder.

# KLASSIFICERING AV FONDER

## HUR KOMPLETTERAR SVANEN-STÄMPELN ARTIKEL 9?

Svanen kompletterar på en rad punkter. Det ställs krav på exkludering och påverkansarbete samt att vi skall göra en egen bedömning av bolagen utifrån hållbarhet samt att över hälften av portföljen skall vara i det man benämner ”starkt hållbarhetsarbete” (läs mer på s.14). Svanen gör också årligen en kontroll av oss för att säkerställa att vi har resurser och processer på plats för att efterleva licenskraven.

## VAD INNEBÄR DET ATT CARNEGIE ALL CAP ÄR EN ARTIKEL 9-FOND?

Det innebär rent formellt att fonden har som målsättning att göra hållbara investeringar. Det påverkar både transparens i form av rapportering men framför allt innebär det att fonden bara investerar i bolag som definieras som hållbara investeringar.

## HUR DEFINIERAS HÅLLBARA INVESTERINGAR?

För den juridiskt lagda finns den fullständiga definitionen i artikel 2.17 i "EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING (EU) 2019/2088 av den 27 november 2019 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn". För övriga kan man sammanfatta det så här: En investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller ett socialt mål. Verksamheten ska ha god bolagsstyrning och inte orsaka betydande skada på något miljö- eller socialt mål.

Det ställs dock inte upp några kvantitativa gränsvärden för vad som anses vara en ”hållbar investering”, utan det är upp till fondbolagen att själva definiera detta utifrån specifika kriterier.

## HUR HÄNGER EU:S TAXONOMI IHOP MED ARTIKEL 9?

EU:s taxonomi är en del i bedömningen men den är idag inte heltäckande, exempelvis saknas definitioner för sociala mål.

En försvårande faktor är att EU:s taxonomi är en skala från 0-100% av ett bolags intäkter, investeringar och rörelsekostnader medan regelverket för artikel 9 är binärt, antingen är det en hållbar investering eller så är det inte det. Det finns i dagsläget inget gränsvärde för hur stor andel av ett bolags verksamhet som ska vara i linje med taxonomin för att bli en ”hållbar investering”.

Rapporteringsmässigt ska fonden rapportera hur stor andel av fonden som är investerad i aktiviteter som lever upp till kraven i taxonomin. Först i årsrapporterna avseende 2022 rapporterade bolagen som täcks av EU:s Taxonomin siffror gällande hur stor del som uppfyller de krav som finns på plats. På grund av flera olika anledningar blir fonders vägda taxonomiförenlighet oftast låg när man väljer att endast titta på rapporterade siffror. Exempelvis är det i dagsläget endast större bolag som omfattas och måste rapportera, komplexa kriterier gör att bolagen är rädda för grönmalning och rapporterar hellre lägre siffror, och aktiviteter för sociala mål saknas.

## SÅ HUR GÖR NI RENT PRAKTISKT?

Vårt ramverk bygger på FN:s Globala Hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals eller SDG). Dessa är en del av FN:s Agenda 2030 och innehåller 17 övergripande mål och 169 undermål, många med inriktning på just miljö och sociala faktorer. Läs mer om vår metod för att definiera en hållbar investering på s. 18 och för praktiska exempel på bolag hänvisar vi till avsnittet om fondens tio största innehav på s. 28.

## VAR KAN MAN HITTA MER SFDR-RELATERAD INFORMATION OM FONDEN?

Mer hållbarhetsrelaterad information enligt SFDR finns på [hemsidan](#).

Förköpsinformation enligt SFDR finns i fondbolagets informationsbroschyr, och den periodiska rapporteringen finns i fondbolagets årsrapport.

# HÅLLBARHET ÄR MER ÄN BARA CLEANTECH

2023 har verkligen inte varit ett starkt år för den gröna omställningen. Om vi under 2022 konstaterade en ökad angelägenhet att minska beroendet av fossila bränslen efter Rysslands invasionskrig i Ukraina, så kan vi under 2023 se att högre ränta, lägre elpriser och politisk osäkerhet snabbt drog ner entusiasmen och riskviljan. Det är tydligt att aktivitetsnivån har tagit en paus i Europa och i ett globalt perspektiv är talande att COP28 hölls i oljelandet Dubai och leddes av Sultan al-Jaber, VD för Abu Dhabi National Oil Company. Dessutom har stora nedskrivningar inom vind och sol skrämmt investerare som tappat tålamodet med innovation och framtida tillväxt. Det har lett till skarpa fall i många cleantech aktier.

Men det betyder inte att allt hållbarhetsrelaterat har gått svagt. På Carnegie Fonder brukar vi prata om framtidssäkrade investeringar. Vi har en förkärlek till mogna, beprövade affärsmodeller och är försiktiga med ny teknologi och finansiell risk. Det är också i det segmentet många vinnare på omställningen finns. Man behöver inte gå över ån efter vatten eftersom många av de viktigaste bolagen för omställningen har funnits i 100 år och kommer att finnas i 100 år till. "Gamla" affärsmodeller med beprövad teknologi är ofta just framtidssäkrade och hållbara, annars hade de inte funnits kvar. Ett bra exempel är ABB som inte bara gynnas av den starka elektrifieringstrenden utan också ser över affärsområdena och renodlar affären för att säkerställa att de har fokus där tillväxten och lönsamheten är som bäst. Därutöver har de en stark finansiell ställning med nettokassa som kommer aktieägarna till godo genom utdelningar och återköp. Ett annat exempel är Alfa Laval som har en betydligt lägre multipel än många andra bolag med tydlig hållbarhetsvinkel men vars som med sina produkter är en tydlig vinnare både tillväxt- och lönsamhetsmässigt. Båda de här bolagen har en historia från 1800-talet och båda har gått starkt under 2023.

2023 var ett bra år även för bolag med medvind från sociala faktorer, demografi och läkemedelsinnovation. Dessa är också långsiktiga teman men där pandemin skapade kraftiga kortsiktiga svängningar, framför allt i

bolag med koppling till sjukhus och läkemedelssektorn. Först en enorm brist på resurser, sen en oförmåga att komma in i sjukhusen för försäljning av avancerad utrustning. Under året släppte mycket av flaskhalsarna och det är bland medicinsktekniska bolag som hittar vi några av årets vinnare. Exempelvis Elekta som med en stor orderbok samt prisökningar och kostnadskontroll har attraherat investerare. Ett annat mindre innehav på samma tema är Tobii Dynavox som är världsledande inom hjälpmedel för personer med kommunikationssvårigheter. Under pandemin utbildade bolaget mängder med logopedier som hade mycket tid över då de inte kunde träffa sina patienter. Detta har ökat medvetenheten om produkterna. Parallellt har antalet länder med ersättningssystem ökat. Idag är det endast 5% av potentiella brukare som får hjälp. En ökning av den siffran betyder såklart enormt mycket för de personer som får hjälp och innebär även en attraktiv försäljningstillväxt för Tobii Dynavox.

Trots den minskade entusiasmen och avstannade investeringarna inom klimatomställningen så kan vi tyvärr inte blunda för att behoven av enorma investeringar kvarstår för att klara klimatmålen. När vi blickar in i 2024 och 2025 så kommer mycket komma an på politiken. Närmare hälften av världens befolkning går till val. Maktskiftet kan få stor påverkan på den politiska viljan och förutsättningarna att investera för omställning. Viktigaste valutgångarna för hållbar utveckling blir EU-valet i juni och än mer amerikanska presidentvalet i november. Däremot har vi fått en hel del klarhet som kommer rullas ut under 2025 och framåt. Incitamentsprogrammen för privatpersoner är på plats i många länder i Europa. Snabbare tillståndprocesser och lägre ränta kan göra det enklare att förverkliga projekt inom förnyelsebart. Energiineffektiva fastigheter kommer få blåslampan på sig för att ställa om. Behovet har allt annat lika ökat och vi har en fortsatt stark tro på bolag med produkter som fasar ut och ställer om våra industrier och vårt sätt att leva.

*Anna Strömberg*



*Anna Strömberg, hållbarhetsansvarig och förvaltare av Carnegie All Cap*

# ÅRSRAPPORT CARNEGIE ALL CAP

## FÖRVALTNING

Marknaden slutspurtade och 2023 blev till slut ett starkt börsår, inflation, konjunktur och sentiment till trots. Men resan har varit långt ifrån spikrak. Räntan har stått i centrum hela året. Kraftiga höjningar resulterade till slut i en finanskris i miniatyr i USA under våren som dock snabbt blåste över. Centralbankerna kunde fortsätta höja räntan under sommaren med ytterligare riskaversion och svag marknad under hösten som följd. I oktober signalerade dock Fed en kursändring när höll den räntan oförändrad. Denna kursändring förstärktes ytterligare i december med ännu tydligare uttalanden om att vi närmar oss den första sänkningen, vilket fick fart på marknaden som spurtade i mål för året. Skuldtyngha och tillväxtdrivna bolag steg kraftigt och tog i många fall med råge igen årets kurstapp. Bästa sektorer sett över året är Fastigheter, Finans och Industribolag medan Energi och Telekommunikation gick sämst.

Däremot har 2023 verkligen inte varit ett starkt år för hållbar omställning. Om vi under fjolåret konstaterade en ökad angelägenhet att minska beroendet av fossila bränslen efter Rysslands invasionskrig i Ukraina så kan vi under 2023 se att högre ränta, lägre elpriser och politisk osäkerhet snabbt drog ner entusiasmen och riskviljan för stora kapitalkrävande projekt. Det är tydligt att aktivitetsnivån har kommit ner i Europa. Därutöver har stora nedskrivningar inom vind och sol skrämt investerare som tappat tålamodet med innovation och framtida tillväxt. Lägg till ytterligare politisk oro i Mellanöstern och på många håll en politiskt driven tillbakagång på hållbarhetsrelaterade mål. Det har lett till skarpa fall i många cleantech-aktier och ett par av fondens svagaste placeringar återfinns också här, exempelvis innehaven i OX2 och Nibe. Förlängda försäljningsprocesser för OX2 och politisk osäkerhet kring subventioner i Tyskland i Nibes fall har vägt tungt på aktiekurserna.

Mycket hållbarhetsrelaterat har dock gått starkt. Exempelvis Munters, ABB och Alfa Laval. Munters har under året fortsatt bygga på orderboken och avslutade året med flaggan i topp när bolaget under årets sista dagar annonserade ännu en stororder i USA med leverans 2025. ABB drivs tydligt av elektrifieringstemat och att bolaget fortsätter sin interna transitionsresa med högre marginaler och vinster. Alfa Laval har en bred och väldiversifierad exponering mot energitransitionen som gynnat bolagets tillväxt och orderbok.

## FRAMTIDSUTSIKTER

2022 chockades marknaden av inflationen och 2023 frågade vi oss hur mycket ränta vi klarar av. 2024 kommer bli året då vi får svaret på det. Vi kan konstatera att marknaden tror på en mjuklandning som går hand i hand med kraftiga räntesänkningar. Troligtvis kommer vi i närtid få många tillfällen att tveka på den grundsynen. Därför är det extra viktigt att välja starka bolag i portföljen med stabil marknadsposition, förmåga att höja sina priser och som med god kassaflödesgenerering och avkastning på kapitalet kan finansiera sin verksamhet. På Carnegie Fonder brukar vi prata om framtidssäkrade investeringar. Vi har en förkärlek för mogna, beprövade affärsmodeller och är försiktiga med ny teknologi och finansiell risk. Det tror vi är en god strategi även i detta klimat.

Vi ser positivt på investeringar med medvind från hållbar omställning även framöver. Riktningen är tydlig från beslutsfattare, stater och bolag och vår bästa bedömning är att den långa trenden håller i sig inom förnyelsebar energi, elektrifiering och energieffektiva produkter. Därtill kommer en stark trend från hälsa och demografi där utveckling inom nya läkemedel och utrustning erbjuder lösningar på de utmaningar vi ser inom detta område. Även i en svagare konjunktur kommer det finnas efterfrågan på produkter som fasar ut fossilt och ställer om våra industrier och vårt sätt att leva.

## UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie All Cap är en artikel 9-fond som genom sina investeringar tillför kapital till bolag med produkter och tjänster som bidrar till uppfyllandet av FN:s globala hållbarhetsmål (SDG) och dess underliggande delmål. Fondens investeringar har bidragit mest till SDG 7, 9 och 11.

Carnegie Fonder bedriver ett aktivt ägarengagemang hos portföljbolagen genom att exempelvis rösta på samtliga stämmor, delta i valberedningar och föra påverkansdialoger gällande utvecklingspunkter vi identifierat. För fondens räkning har Carnegie Fonder under 2023 röstat på 36 stämmor samt deltagit i två valberedningar. Under året har vi fört 21 nya dialoger med fondens innehav och vi har även sett positiva utfall från tidigare dialoger.

2022 kontaktade vi styrelserna i bolag där ledningens rörliga ersättning inte var kopplad till bolagens klimatmål. Av fondens innehav kontaktades NCC, som under 2023 har infört adekvata villkor.

I takt med att de svenska bolagens valberedningar inför årsstämmorna 2024 offentliggjorts har vi under hösten 2023 kommunicerat synpunkter till vissa bolag inför att styrelseledamöter ska väljas in. Bland annat kontaktade vi valberedningen i Getinge med uppmaning om att föreslå ledamöter som har eller planerar att förvärva aktier i bolaget.

Vi kontaktade även SSAB under hösten med anledning av ett avslöjande av Dagens Nyheter gällande försäljning av stål till Ryssland. Bolaget har tidigare lovat att dessa leveranser avslutats, men kunder i Uzbekistan och Kazakstan verkar ha sålt dessa vidare till Ryssland. I kontakt med bolaget berättar de att

de själva inte har några uppgifter om att deras varor hamnat i Ryssland, och att de nämnda kunderna har intygat att ingen återförsäljning skett till Ryssland. Trots detta har SSAB avbrutit dessa kundrelationer. Vi anser att bolaget visar ansvarstagande kring händelsen och att processerna förändras över tid. Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.



# FONDENS HÅLLBARHETSINDIKATORER

**Hållbarhetsindikatorerna** mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

HÅLLBARHETSINDIKATOR	UTFALL 31-12-2023
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	98.5%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	6.4%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 54% Starkt och 46% Adekvat, inklusive kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	36 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	21 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 54% Förbundit sig: 16%



# THOR – EN PLATTFORM FÖR HÅLLBARHET

THOR är vårt egenutvecklade verktyg för hållbarhetsanalys, med syftet att identifiera risker och möjligheter ur ett hållbarhetsperspektiv. Analysen är såväl kvantitativ som kvalitativ, och består av över 100 datapunkter och kompletteras med våra förvaltares och analytikers djupa kunskap om bolagen. Analysen görs inför varje investering, och uppdateras årligen samt vid behov.

Förutom att anspela vädrets gud och människans beskyddare är THOR även en akronym för de fyra ledord som genomsyrar vårt analysarbete.

## VARFÖR SKAPA ETT EGET VERKTYG?

Carnegie Fonder är en långsiktig ägare som investerar i "bra bolag". För oss innebär "bra" ett välskött bolag med en hållbar affärsmodell som möjliggör god långsiktig avkastning för våra andelsägare.

Sedan starten 1988 har Carnegie Fonder kännetecknats av koncentrerade portföljer, långsiktighet, en mycket god kännedom om bolagen (baserat på egen analys och möten med våra bolag), samt ett aktivt ägande där vi finns till hands för att stötta bolagen i att skapa god långsiktig avkastning. Sammantaget har denna investeringsmodell inneburit att vi investerat i väldigt få bolag som inte motsvarat våra förväntningar på att vara just "bra". Vi tolkar detta som att vårt investeringssätt fungerar väl och hjälper oss att hitta och välja in de bolag som just har en hållbar affärsmodell som möjliggör god långsiktig avkastning för våra andelsägare.

Över tid har finansmarknaden och investerare blivit alltmer medvetna om att hållbarhetsfaktorer på olika sätt väsentligen kan påverka ett bolags position och attraktivitet som investering. På Carnegie Fonder har vi under en längre tid tagit hänsyn till hållbarhetsfaktorer eftersom vi vet att en klok och strategisk hantering av väsentliga hållbarhetsaspekter är ett av de främsta kännetecknen på ett "bra" bolag med förmågan att förstå vad som krävs för att växa sig starka för att kunna generera avkastning i framtiden.

### 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.



David Östman, Hållbarhetsanalytiker och Shaida Faiqi, It-ansvarig, har under 2023 arbetat med att utveckla verktyget.

- Den senaste versionen av THOR är SFDR- anpassat fullt ut, det vill säga vi följer kraven och lever upp till regelverken över vad som klassificeras som en hållbar investering. THOR analyserar företagens de facto-arbete med FN:s 17 globala mål (SDG), hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI), EU:s taxonomi och att företagen inte orsakar betydande skada för något av EU:s sex miljömål (DNSH), säger David.

Läs mer om utvecklingarna i vår [hållbarhetsrapport](#).

## HUR GJORDE VI?

För oss är det självklart att vi baserar våra investeringsbeslut på vår egen analys. För att integrera hållbarhetsfaktorer i besluten såg vi det som självklart att vi också gör vår egen analys inom de områden som omfattas av begreppet hållbarhet. Därför tog vi beslutet att utveckla ett eget verktyg och göra det på ett sätt som passar vårt sätt att arbeta. THOR är således verkligen ett verktyg av och för Carnegie Fonders fondförvaltare. Vår utgångspunkt var att strukturera och formalisera de hållbarhetsfaktorer vi redan tittar på sedan tidigare. I utvecklingsprocessen var alla förvaltare inblandade och grunden i verktyget är ett antal frågor som våra förvaltare tycker att man bör fråga sig, och ibland bolaget i fråga, för att säkerställa att det är vad vi kallar "bra bolag". Till det har vi adderat de datapunkter vi anser vara mest centrala, alltifrån styrelsesammansättning till utsläpp av växthusgaser, materialanvändning och statistik över antal arbetsplatsolyckor. Allt syftar till att våra förvaltare ska känna till vilka risker och möjligheter ett bolag har inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning, både kvantifierbara och kvalitativa faktorer.

Sedan verktyget utvecklades har flertalet uppdateringar gjorts. Den senaste versionen av THOR är SFDR- anpassat fullt ut, genom att inkludera moduler för hållbar investering, huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI), EU:s taxonomi samt att inte orsaka betydande skada för något av EU:s sex miljömål (DNSH). Verktygets användningsområden har även utökats vad gäller aktivt ägande.

## VAD HAR VI LÄRT OSS EFTER FYRA ÅR MED THOR?

Sedan vi lanserade verktyget internt i slutet av 2019 har alla fondernas befintliga investeringar och alla nyinvesteringar analyserats i verktyget. Totalt har vi analyserat över 800 bolag, och vi har även hunnit med tre varv med årliga uppdateringar av befintliga analyser. En tydlig fördel vi lärt oss av användandet är hur analysen kan förstärka och användas i vår roll och ambition som ansvarstagande ägare. Som aktiva förvaltare har vi ju fördelen och förmånen att välja bolag vi tycker om och vi har också klara incitament att hela tiden få bolagen att bli bättre. Det ökar bolagets värde och är därmed till gagn för fondernas andelsägare. THOR hjälper oss att på ett strukturerat sätt identifiera förbättringsmöjligheter och vi har haft flera dedikerade bolagsmöten där vi gått igenom punkter vi identifierat. Vi har också insett att det finns, och måste finnas, ett visst mått av subjektivitet i en hållbarhetsanalys, precis som det gör i finansiell analys. Det finns väldigt många kloka tankar från våra förvaltare som måste få ta plats i analysen och vi vill se till att tankarna tas tillvara på bästa sätt, utan att det för den sakens skull blir godtyckligt.

Vi kommer fortsätta att utveckla och förfinas verktyget och räknar med att THOR inte är "färdigt", det ligger i sakens natur. Vi har en intern arbetsgrupp som träffas var sjätte vecka för att diskutera bland annat utförda analyser och utvecklingsförslag för verktyget. Vi är stolta över vårt verktyg och det faktum att det verkligen är vårt.



## PROCESS

Datakategorier vi analyserar i THOR sammanställs till ett betyg inför en investering.



## BETYGSSKALA THOR

### MYCKET STARK

Tilldelas i regel bolag som utöver nedan kriterier även anses ha särskilt väl integrerat den relevanta sektionen i deras verksamhet och strategi. Det kan även tilldelas bolag som kan anses vara best-in-class (inom till exempel sektor) eller där arbetet eller bilden anses "så bra det kan vara" (exempelvis en ägarbild vi inte tycker kan bli bättre).

### STARK

Vi anser att bolaget bedriver ett starkt arbete inom valt område. Detta kan vara relativt sektorkollegor, eller den regionala eller globala marknaden. Stark ska kännetecknas av att våra grundförväntningar motsvaras samt en god transparens, till exempel att relevant data redovisas, demonstrerad medvetenhet om relevanta risker och möjligheter kopplade till hållbarhet och gärna att det finns konkreta och mätbara mål kopplade till dessa områden.

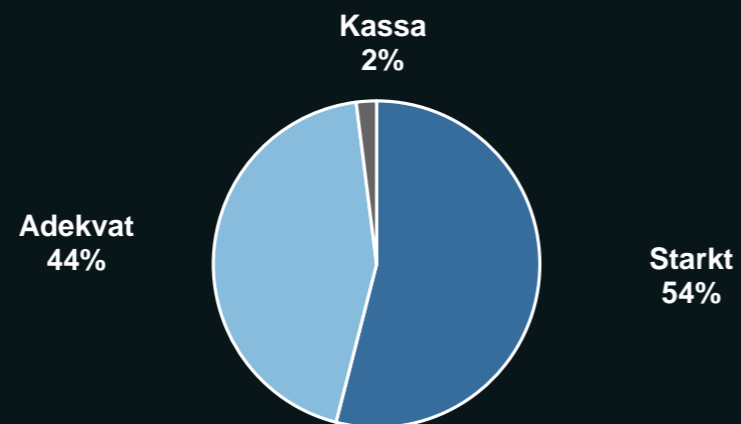
### ADEKVAT

Vi anser att bolaget lever upp till våra grundförväntningar inom valt område.

### OTILLRÄCKLIG

Bolagets arbete anses inte leva upp till våra förväntningar inom valt område eller är obefintligt.

### FÖRDELNING THOR-BETYG 31 DEC 2023



# HÅLLBARA INVESTERINGAR

**Carnegie All Cap är en artikel 9 fond och har därmed endast ”hållbara investeringar”. Men vad är egentligen en hållbar investering enligt regelverken, och hur går vi på Carnegie Fonder till väga för att avgöra om en investering är just hållbar?**

## SFDR – RIKTLINJER KRING HÅLLBARA INVESTERINGAR

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) är namnet på EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. SFDR reglerar exempelvis hur fondbolag ska informera sina investerare och kunder om hållbarhetsfaktorer. Målet är bland annat att öka transparensen kring hållbarhet och hållbarhetsrisker, och därigenom minska så kallad 'greenwashing'.

För att få kalla en investering 'hållbar' finns numera några riktlinjer och krav enligt SFDR. Som kraven är skrivna i dagsläget måste fondbolagen själva definiera vad de anser att en hållbar investering är utefter tre kriterier.

**Enligt SFDR måste följande tre kriterier uppfyllas för att en investering kan klassas som hållbar:**

1. Investeringen bidrar väsentligt till ett miljömål eller ett socialt mål.
2. Investeringen orsakar inte betydande skada för något av dessa mål (DNSH - "Do No Significant Harm").
3. Investeringsobjektet följer praxis för god styrning ("Good Governance").

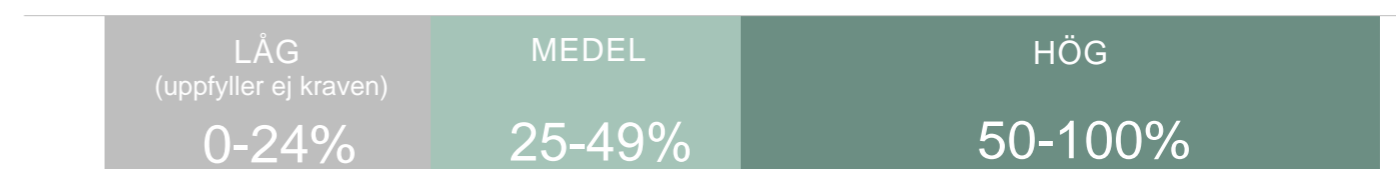
## VAD ÄR EN HÅLLBAR INVESTERING PÅ CARNEGIE FONDER?

De två sistnämnda kriterierna uppfyller samtliga investeringar även i våra artikel 8 fonder, och sker främst genom kvalitetsssäkring i analysverktyget THOR samt genom vår policy för ansvarsfulla investeringar. Hos oss på Carnegie Fonder är det alltså endast det första kriteriet som utmärker en hållbar investering från resterande, eftersom vi har höga krav på alla våra investeringar. På rent SFDR-språk säger vi att våra investeringar som inte är per ovan definition hållbara, istället 'främjar miljömässiga och/ eller sociala egenskaper'.

### 1 BIDRAR TILL ETT MILJÖMÅL ELLER ETT SOCIALT MÅL

Vi använder FN:s Agenda 2030 med de 17 Globala hållbarhetsmålen (SDG) för att definiera hållbara aktiviteter hos bolagen. Exempel på bidrag till miljömålen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings- och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Analysen utförs av förvaltarna och analytikerna i verktyget THOR, genom att kvantifiera hur stor del av bolagets omsättning som tydligt kan kopplas till något SDG och underliggande delmål. Här kan även taxonomiförenlig omsättning räknas in. Om mer än 25% av ett bolags omsättning bidrar till ett eller fler SDG, anser vi bidraget vara tillräckligt för att klara det första kriteriet för att få vara en hållbar investering.



### 2 ORSAKAR INTE BETYDANDE SKADA

Vi undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen för alla våra investeringar, och sker genom intern hållbarhetsanalys samt exkludering.

I vårt egenutvecklade analysverktyg analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringen inte orsakar betydande skada. Inkluderat i denna analys sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (PAI-indikatorer). Genom analysen exkluderar vi verksamheter som enligt vår policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga eller sociala faktorer.

Vi påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

### 3 FÖLJER PRAxis FÖR GOD STYRNING

Carnegie Fonder har en policy för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang där våra förväntningar och principer anges för god bolagsstyrning. Vi säkerställer att samtliga investeringar uppfyller våra krav genom att exempelvis inkludera moduler för bolagsstyrning i vårt verktyg för hållbarhetsanalys samt exkludera bolag som bryter mot internationella konventioner och normer.

Om vi får information om allvarliga överträdelser gällande exempelvis ESG-frågor hos ett innehav, är det särskilt viktigt att kommunicera vår inställning och krav på förändring. Vi har olika processer för eskalering, eftersom varje fall är unikt och får sin egen bedömning.

# ÄGARUTÖVNING 2023

Carnegie Fonder påverkar bolagen i fonderna genom ett aktivt ägarengagemang, som syftar till att bevara eller öka avkastningen på fondernas placeringar. Carnegie Fonders ägarutövning omfattar innehaven i bolagets alla fonder.

## FOKUSOMRÅDEN

Ägarengagemanget sker i huvudsak på tre nivåer;

1. I påverkansdialoger med företrädare för portföljbolagen
2. Genom röstning på bolagsstämmor
3. Genom vårt arbete i valberedningar

Inför 2023 beslöt Carnegie Fonder att fokusera ägarengagemanget på följande områden:

1. Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
2. Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
3. Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
4. Rörlig ersättning. Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara hållbarhetsmål.

## PÅVERKANSDIALOGER

Carnegie Fonders förvaltare för löpande påverkansdialoger med företrädare för bolagen. Vid dialogerna diskuteras företagets utveckling, hållbarhetsansträngningar och bolagsstyrning. Vid en påverkansdialog har specifika synpunkter på bolagen och dess verksamheter framförts. Under 2023 har Carnegie Fonder fört 97 stycken påverkansdialoger, att jämföra med 103 stycken under samma period 2022. En majoritet av dialogerna har rört fokusområdena.

Till valberedningar har vi inför stämposäsongen kommunicerat synpunkter till vissa bolag där könsbalans i styrelsen var uppenbart skev eller där det fanns ledamöter sedan ett par år utan ägande. Carnegie Fonder har också inför årsstämmorna 2023 kommunicerat till styrelserna i vissa bolag att klimatmål bör sättas samt att i de fall de finns att ledningens rörliga ersättning i någon mån kopplas till dessa mål.

Det är naturligtvis svårt att veta i vilken utsträckning Carnegie Fonders agerande har varit avgörande, men vi kan konstatera att i 48% av fallen har de kontaktade bolagen uppfyllt eller närmast sig Carnegie Fonders krav. Konkreta dialoger och dess utfall nämns i nästa avsnitt.

## BOLAGSSTÄMMOR

Bolagsstämmor är en naturlig del av vår aktiva förvaltning för att skydda värdet av investeringarna och skapa god avkastning i de portföljer vi förvaltar. Bolagsstämmorna utgör den formella möjligheten att påverka bolagen. Målet är att rösta på samtliga stämmor där fonderna har placeringar. Som en direkt följd av fondernas storlek har Carnegie Fonder störst andelar i svenska aktiebolag.

Carnegie Fonder har en arbetsgrupp som bereder samtliga frågor som ska behandlas av stämmorna. Arbetsgruppens förslag till röstning utgår ifrån den av styrelsen fastställda Policyn för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang samt interna regler för strategier vid utövande av rösträtt vid bolagsstämma. Förslagen förankras hos berörda förvaltare innan rösterna avges. Under 2023 röstade vi totalt på 406 stämmor, vilket motsvarar 93% av totala antalet stämmor vi hade möjlighet att rösta på.

Huvudförklaringen till att vi inte har röstat vid samtliga stämmor är att Carnegie Fonder under våren 2023 beslöt att avstå från att rösta vid stämmor i ryska bolag. Beslutet grundar sig i det faktum att Rysslands krig i Ukraina lett till en situation där de ryska bolagens oberoende av staten kan ifrågasättas. Beaktat detta kan vi ändå konstatera att vi hittills under 2023 i stort sett uppnått vårt mål att rösta vid alla stämmor där vi är röstberättigade.

### Styrelsernas mångfald

Under hösten 2022 kontaktade Carnegie Fonder ett antal valberedningar med synpunkter på respektive bolags könsbalans i styrelsen. Dessa bolag var Annehem Fastigheter, Atlas Copco, New Wave, Nordisk Bergteknik, Norva 24 och Tobii. Även ABB kontaktades även om bolaget inte har någon valberedning. ABB, Annehem Fastigheter, Atlas Copco, New Wave och Norva 24 ökade sin kvinnoandel i samband med årsstämmorna 2023.

### Styrelseledamöternas aktieäggande

Valberedningarna i Annehem Fastigheter, Essity, John Mattson, Nordic Waterproofing, Skanska, Tobii, Tobii Dynavox och Volvo kontaktades under hösten 2022 med uppmaning om att föreslå styrelseledamöter som har eller planerar att förvärva ett aktieäggande i bolaget. Vi kan konstatera att andelen långvariga ledamöter utan ägande minskade i Essity och John Mattson i samband med årsstämmorna 2023.

### Avsaknad av klimatmål

Inför 2023 kontaktade Carnegie Fonder styrelserna i Elanders, Momentum Group, New Wave, Nordisk Bergteknik, Stendörren, TF Bank och Tobii Dynavox med anledning av att bolagen saknade relevanta och mätbara klimatmål. Av dessa har nu Elanders och Stendörren satt sådana mål. Vidare har New Wave och Nordisk Bergteknik uttryckt en ambition att till nästa år presentera mål som vi efterlyser.

### Koppling mellan ledningens ersättning och bolagens klimatmål

Carnegie Fonder kontaktade under 2022 även styrelserna i bolag där ledningens rörliga ersättning inte var kopplad till bolagens klimatmål. Bulten, Duni, Electrolux Pro, NCC, Nordic Waterproofing, Sandvik och Tobii hamnade på den listan. Av dessa har nu Bulten, Duni, Electrolux Pro och NCC infört adekvata villkor.

### Valberedningar

Inför årsstämmor 2023 deltog Carnegie Fonder i valberedningsarbetet i alla de bolag där vi kvalificerat oss genom fondernas ägande. Sammantaget har vi deltagit i följande valberedningar.

BOLAG	REPRESENTANT
Atrium Ljungberg	Hans Hedström
Bulten	Viktor Henriksson
Duni	Hans Hedström
John Mattson	Simon Blecher
Karnov	John Strömgren
Momentum Group	Mattias Montgomery
NCC	Simon Blecher
Netel	Hans Hedström
Nordic Waterproofing	Viktor Henriksson
Tebede	Anna Strömberg

# URVAL DIALOGER

Ett urval av påverkansdialoger med innehaven i Carnegie All Cap.

BOLAG	ÄMNE	RESULTAT/UPPFÖLJNING
ESSITY	Optimera kapitalstrukturen via aktieåterköp.	Pågående dialog med vd och huvudägare
	Styrelseledamöters aktieäggande.	Följs upp vid årsstämman 2024
ALFA LAVAL	Koppling mellan utsläppsmål och ledningens rörliga ersättning.	Följs upp vid årsstämman 2024
VOLVO	Styrelseledamöters aktieäggande	Följs upp vid årsstämman 2024
	Öka kvinnorepresentation i styrelsen	Följs upp vid årsstämman 2024
SKANSKA	Rapportering CDP (Carbon Disclosure Project)	Ej rapporterat



# BOLAGENS MILJÖPÅVERKAN

## STARKT HÅLLBARHETSARBETE

Enligt Svanenmärkningen ska 70% av fonden investeras i bolag med ett 'starkt hållbarhetsarbete'. På Carnegie Fonder kontrolleras detta genom våra två processer för hållbarhetsanalys, dels THOR (se s. 14), men även SDG Taxonomin (se s. 17):

- Om ett bolag har THOR betyg Stark eller Mycket stark, räcker ett SDG betyg på Medel
- Om ett bolag däremot endast har THOR betyg Adekvat, behöver bolaget ha SDG betyget Hög

Nedan hittar ni fondens innehav som på olika sätt omfattas av befintliga eller kommande regelverk, och som givet deras verksamhet skulle kunna ha en negativ påverkan på miljön. Enligt nedan uppställning har vi dock gjort bedömningen att samtliga av dessa uppfyller kraven för starkt hållbarhetsarbete.

## BOLAG INOM UTSLÄPPSINTENSIVA SEKTORER

Innehav	CO2 intensitet	Vikt	SBT status	THOR	SDG	Starkt hållbarhetsarbete
SSAB	85.00	1.9%	Targets set	Stark	Medel	✓
Holmen	4.84	2.7%	Targets set	Stark	Hög	✓

## BOLAG SOM OMFATTAS AV BEVARANDET AV BIOLOGISK MÅNGFALD

Innehav	Bransch	Vikt	THOR	SDG	Starkt hållbarhetsarbete
Holmen AB	Paper & Forest Products	2.7%	Stark	Hög	✓
NCC AB	Construction & Engineering	1.7%	Mycket stark	Hög	✓
Skanska AB	Construction & Engineering	3.9%	Stark	Medel	✓

## SSAB

SSAB är världsledande inom utvecklingen av fossilfritt stål. Vår bedömning är att absoluta merparten av CAPEX går mot detta. Bolaget har även ett Science Based Target om att hålla nere den globalvärmningen till "well-below 2°C", samt ett åtagande om Net-Zero. SSAB leder industrin genom att i rask takt gå mot att enbart producera helt fossilfritt stål. Deras befintliga anläggningar bedömer vi vara bäst i klassen.

RISK: Sveriges största utsläppare

MÖJLIGHET: Leder utvecklingen mot fossilfritt stål

## HOLMEN

Holmen är ett skogsbolag som tillverkar papper, kartong och trävaror. Bolaget har minskat sina fossila utsläpp med 90% sedan 2006 och har ett Science Based Target om att hålla nere den globalvärmningen till "well-below 2°C". Holmen är ledande inom sektorn vad gäller utsläpp, och hamnar på plats 2 av 35 i utsläppsintensitet inom listade bolag inom sektorn pulp and paper.

RISK: Energi- och utsläppintensiv tillverkningsprocess, råvaran känslig vad gäller biologisk mångfald

MÖJLIGHET: Cirkulära, återvinningsbara produkter



# ÅRET I SIFFROR

## RÖSTNING

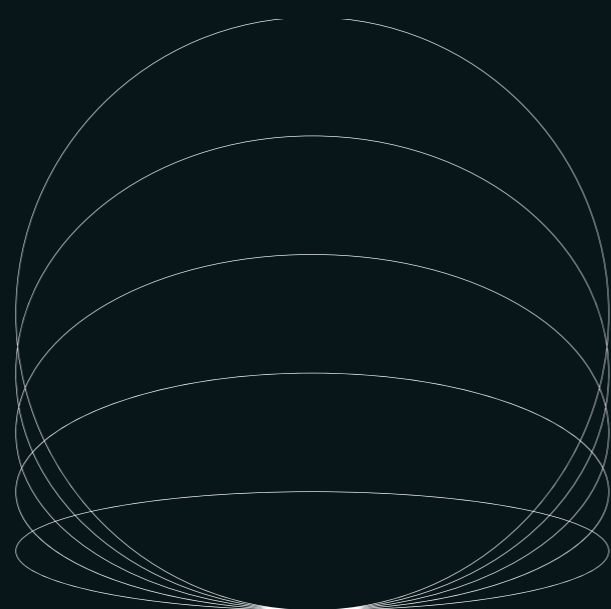
Antal stämmor	Antal röster för	Antal röster mot
36	1016	14

## PÅVERKANSDIALOGER

Antal dialoger	Antal proaktiva	Antal reaktiva
21	20	1

## KOLDIOXIDINTENSITET

2022	2023
6,06	3,47



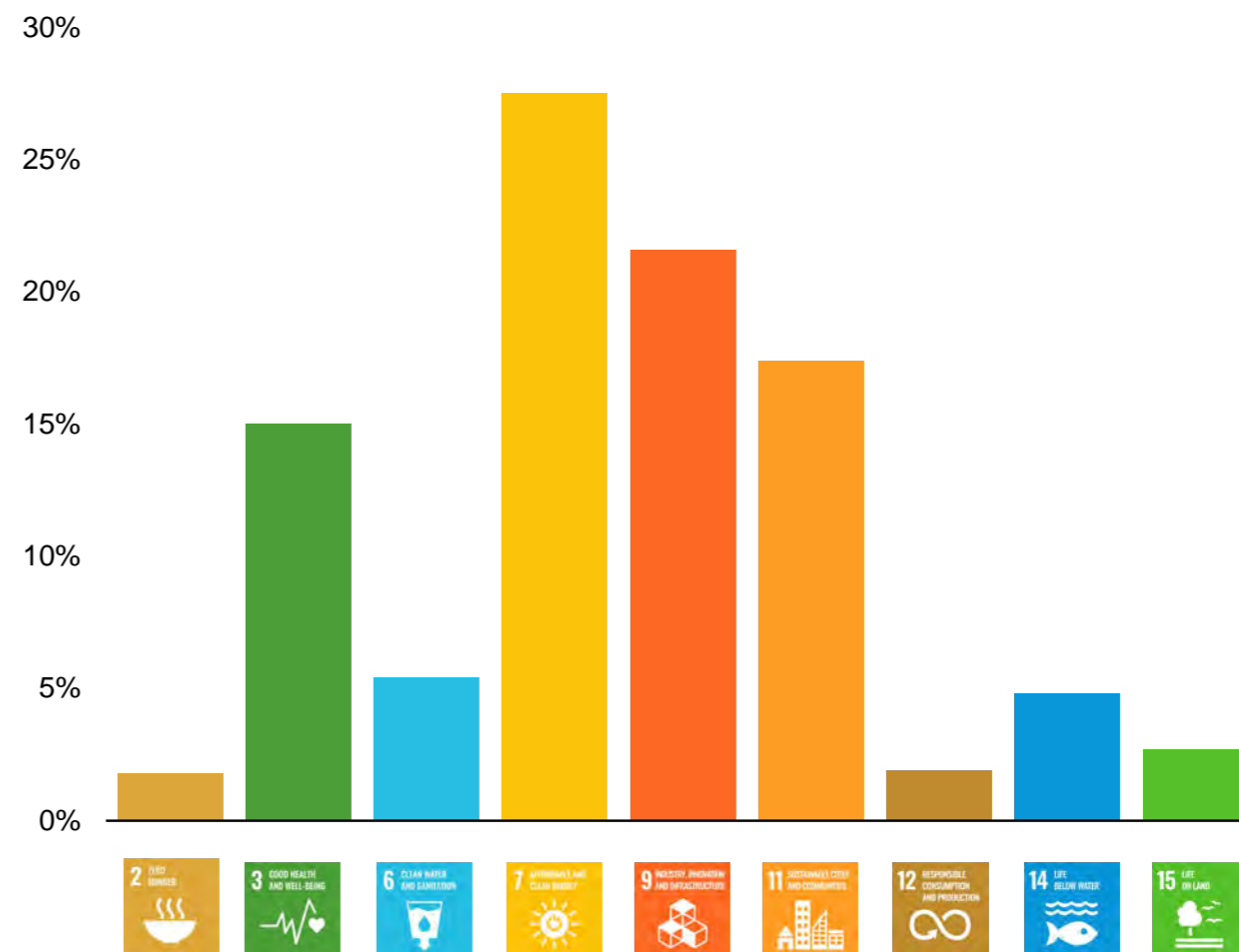
## SCIENCE BASED TARGETS 2023

SBT	Antal bolag	Vikt
Åtagande	7	16%
Verifiererat mål	16	54%
Total	23	70%

## FONDENS BIDRAG TILL FN:S AGENDA 2030 OCH SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

Staplarna visar hur stor andel av portföljen som bidrar till respektive SDG, där ett innehavs hela portföljvikt är kopplat till en SDG.

### Bidrag till SDG



# 10 STÖRSTA INNEHAVEN 2023

## VOLVO – I FRAMKANT FÖR ATT ELEKTRIFIERA FLOTTAN AV LASTBILAR OCH ANLÄGGNINGSMASKINER

Volvo, svensk industrikolod och en global leverantör av produkter inom transport och infrastruktur, förutom lastbilar tillverkar man även bussar, anläggningsmaskiner och båtmotorer.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

Investeringen i Volvo handlar ur hållbarhetssynpunkt om vår positiva syn på bolagets erbjudande inom eldrivna lastbilar och anläggningsmaskiner. Volvo ligger helt klart i framkant jämfört med sina konkurrenter och kommer att gynnas i takt med att den enorma flottan av lastvagnar kommer att elektrifieras. Anläggningsmaskiner har redan kommit en längre bit på vägen.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

Hållbarhetsrelaterade risker för Volvo handlar i stor

utsträckning om att produkterna de säljer i dag är beroende av fossila bränslen. Reglering och skatter häromkring har haft stor påverkan på Volvos innovation och produktansering och skapat en viss volatilitet. Vidare har Volvo i likhet med andra globala bolag utmaningen att bevaka alla anställdas ställningstagande mot korruption och mutor. Här anser vi att bolaget har ett gott internt skydd mot detta.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

Volvo är ett omställningsbolag som med 35% av sin omsättning bidrar till SDG nr 11.2.

- Volvo har ett uttalat mål om att elektrifiera 35% av fordonsförsäljningen 2030 för att ta sig till 100% till 2040.

Läs mer: [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)

## ABB – EFFEKTIVITET, BEGRÄNSA RESURSANVÄNDNING OCH SKAPA HÅLLBARA VÄRDEKEDJOR

ABB är ett ledande industribolag med säte i Schweiz. Bolagets verksamhet bedrivs inom fyra affärsområden; elektrifiering, robotics, automation och motion som alla syftar till att öka effektivitet, begränsa resursanvändning och skapa hållbara värdekedjor.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

ABB är väl positionerade för tillväxten inom elektrifiering och digitalisering av energitransmission, automatisering och förnyelsebar energi. 60% av portföljen kommer från lösningar inom energi och resurseffektivitet exempelvis digitala lösningar för fastigheter, infrastruktur och grön energi.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

Vi ser att den största risken är kopplat till att ABB är ett stort globalt företag med förgreningar och dotterbolag över hela världen. En komplex organisation innebär

alltid risker att anställda i bolaget bryter mot interna eller externa regelverk. Vi anser att bolaget har ett gott skydd och ambitiösa policy på plats för att skydda företaget i dagsläget.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

ABB är ett lösningsbolag som med 39% av sin omsättning bidrar till SDG nr 7.3, 9.4, 11.2, 14.1.

- Av ABBs totala exponering mot hus och byggnader uppskattas till en tredjedel gå till renoveringar
- Inom Robotics till bilproduktion beräknas hälften vara Elbilar.
- ABB har exponering till spårtransporter inom segmenten EP och Motion.
- ABB har positiv exponering till elektrifiering av gruvor och papper och kartonger och därmed mot ökad efterfrågan av koppar och substitution av plaster.
- ABB har exponering till elektrifiering av hamnar.

Läs mer: [www.abb.com](http://www.abb.com)

## HEXAGON – DIGITALISERAR OCH AUTOMATISERAR FÖR ÖKAD EFFEKTIVITET

Hexagon är ett globalt företag som genom sina produkter inom digitalisering och automatisering hjälper sina kunder att öka effektivitet, produktivitet, kvalitet och säkerhet. Kundregistret sträcker sig över allmän industri, infrastruktur och offentlig förvaltning.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

Enligt Hexagon är "hållbarhet är den största affärsmöjligheten i vår tid". Lösningarna bolaget erbjuder driver stads- och produktionsekosystem i riktning mot att bli alltmer ihopkopplade och autonoma vilket i sin tur leder till påvisbara effekter som reducerat svinn, stillastående maskiner, reducerad vikt i komponenter och ökad effektivitet i förnyelsebar energi för att nämna ett par. Bolaget gynnas över lag av investeringar i nya, hållbara och förnyelsebara värdekedjor.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

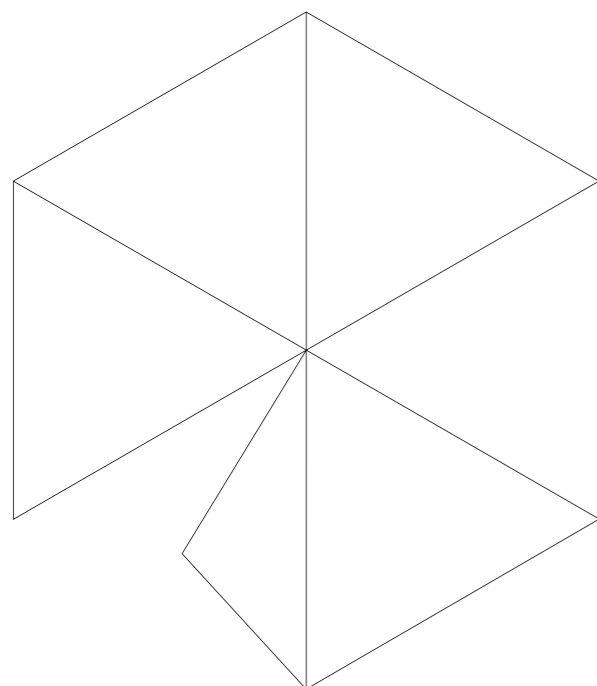
Som andra bolag med lång historik av att köpa bolag har Hexagons redovisningsprinciper från tid till annan varit ifrågasatta. Detta är något vi är vaksamma på. I övrigt är den största hållbarhetsrisken kopplat till Hexagons storlek och globala exponering vilket alltid innebär en förhöjd risk att anställda i bolaget bryter mot interna eller externa regelverk. Vi anser att bolaget har ett gott skydd och ambitiösa policy på plats för att skydda företaget i dagsläget.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

Hexagon är ett lösningsbolag som med 70% av sin omsättning bidrar till SDG nr 9.1, 9.4, 11.2.

- Vi har sett till andelen av segmentet Geospital Enterprise Solutions som är exponerat mot lantmäteri, råvaror, infrastruktur, offentlig säkerhet och bygg samt andelen av segmentet Industrial Enterprise Solutions som är exponerat mot elfordonstillverkning.

Läs mer: [www.hexagon.com](http://www.hexagon.com)



## ATLAS COPCO – I HJÄRTAT AV DIGITALISERING OCH ELEKTRIFIERING

Atlas Copco är verksamma inom affärsområdena kompressorteknik, vakuumteknik, industriteknik samt bygg- och anläggningsteknik. Ett av de finaste och mest väl positionerade verkstadsbolag vi har med över 20 procent i marginal och inte ens en årsvinst i nettoskuld. Bolagets skicklighet att behålla sina marginaler i lågkonjunktur bevisas gång på gång och dess avkastning på det sysselsatta kapitalet är skyhögt.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

En stor slutkund för Atlas Copco är halvledarindustrin som är en grundläggande komponent i all digitalisering och elektrifiering. Bolaget stor således positivt rustad för att gynnas av denna trend som förväntas hålla i sig i många år framöver. Kompressorer finns i många olika produkter och industriprocesser och står för över 15 procent av världens elförbrukning vilket är en potential för företaget att göra ett positivt avtryck genom innovation. Exempelvis kan så kallad VSD-teknologi för kompressorer minska elförbrukningen med upp till 50 procent jämfört med tidigare modeller.

## SEB – FÖRDELAR SAMHÄLLET'S FINANSIELLA RESURSER

SEB är en ledande nordisk bank med verksamhet inom traditionell bankverksamhet, försäkring, förmögenhetsrådgivning, fondförvaltning och betalningar.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

Investeringen i SEB handlar om bankens roll som finansiär av hållbar utveckling. Det största lasset i omställningen skall föras med privata medel där bankerna fyller en central roll för att finansiera och kapitalisera dessa projekt. Vidare ser vi att SEB har en attraktiv exponering mot stora nordiska bolag där ambitionen och viljan är hög att driva igenom dessa projekt vilket för SEB väl positionerad för att växa sin affär samtidigt som de bidrar och ställer om.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

Den främsta risken i en bank ligger i komplexiteten i affärsmodellen. Vi har genom åren sett många exempel på banker med oönskade risker i delar av verksamheten. SEB är långt ifrån oberörda men vi anser att banken har en stark kultur drivet av ägare och ledning. Vi ser också mycket positivt på bankens ambitioner att öka

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

Den största risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda är en ständig utmaning. Det gäller framför allt inom anti-korruption och arbetsvillkor på utvecklingsmarknaderna. Det finns även sociala och miljömässiga risker kopplade till företagets leverantörskedja och kunder i känsliga länder. Den risken har dock minskat sedan den gruvrelaterade verksamheten såldes under 2017. Vår bedömning är att bolaget agerar ansvarsfullt inom ramen för vad de kan påverka. Klimatrisken bedömer vi vara begränsad, då Atlas Copco har en stark klimatstrategi.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

Atlas Copco är ett omställningsbolag som med 60% av sin omsättning bidrar till SDG nr 9.4.

- 60% av bolagets omsättning omfattas av taxonomin under aktiviteten "manufacture of other low-carbon technologies". Detta inkluderar följande affärsområden: Kompressorteknik, Vakuumteknik, Industriteknik och Energiteknik. Dessa segment eliminerar giftiga gaser, minskar kunders energiförbrukning, eller stödjer övergången till el- eller batterikraft.

Läs mer: [www.atlascopco.com](http://www.atlascopco.com)

transparensen och synliggöra bankens positiva påverkan på hållbar omställning.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

SEB är ett lösningsbolag som med 28% av sin omsättning bidrar till en rad globala hållbarhetsmål. Vi har utgått ifrån branschexponeringen i SEBs utlåning. Vi ser att banken bidrar till Mål 7 (18%), Mål 2 (6%), Mål 9 (1%), Mål 12 (1%).

Läs mer: [www.seb.se](http://www.seb.se)

## ALFA LAVAL – OPTIMERAR KUNDERNAS PROCESSER

Bolaget grundades redan 1883 talet och byggde redan då på separatorer. Bolaget delar in sin försäljning i tre områden; Food & Water, Energi och Marine men produkterna delar nyckelteknologierna, värmeöverföring, separation och flödeshantering inom alla områden och syftar till att optimera prestanda i kundernas processer.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

Alfa Laval är en ledande, global leverantör av produkter inom värmeöverföring, separering och flödeshantering som alla syftar till att förbättra energieffektiviteten, minskar utsläpp, renar vatten, minimerar avfall och ger en effektiv användning av råvaror inom energi, miljö, livsmedel samt den marina industrin.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

Vi ser att den största risken är kopplat till att Alfa Laval är ett stort globalt företag med förgreningar och dotterbolag över hela världen. En komplex organisation innebär alltid risker att anställda i bolaget bryter mot interna eller externa regelverk. Vi anser att bolaget har ett gott skydd och ambitiösa policy på plats för att skydda företaget i dagsläget.

## ASTRAZENECA – MEDICINER MOT GLOBALA HÄLSOUTMANINGAR

AstraZeneca är ett av världens ledande farmaceutiska bolag och säljer mediciner inom kardiovaskulära, metabola, neurologiska, gastrointestinala, respiratoriska sjukdomar. Bolaget är en central aktör inom onkologi och infektionsområdet. AstraZeneca har även en hög andel försäljning inom utvecklingsländer.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

AstraZeneca är ett läkemedelsföretag med försäljning av läkemedel inom fyra huvudområden: cancer, diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar samt luftvägssjukdomar, sjukdomar som FN identifierat i indikatorn för mål 3.4.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

De största hållbarhetsrelaterade risker för AstraZeneca gäller produktsäkerhet och hållbara produktionsprocesser. Här har AstraZeneca hög ambition och vi känner oss trygga att bolaget har policy och processer på plats för att

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

Alfa Laval är ett lösningsbolag som med 56% av sin omsättning bidrar till SDG nr 2.4, 3.8, 6.3, 7.3, 9.4, 14.1.

- Kritiska produkter till livsmedels- och läkemedelsbranschen för att säkerställa att produktionen lever upp till höga krav på renlighet och kvalitet.
- Bolaget levererar bl.a. värmeväxlare och separatorer för industriella processer. Vidare levererar Alfa Laval produkter för hantering av avloppsvatten och industriellt avfall.
- Alfa Lavals HVAC producerar komponenter för värmereglering och kylagring för fastigheter, datacenter samt fjärrvärme. Vidare levererar bolaget produkter till kraftgenerering, oberoende av energikälla och produkter för lagring av CO2 eller solenergi.
- AlfaLaval har produkter som höghastighetsseparatorer och filter som kan bidra till att förbättra sjöfartsindustrins miljöavtryck.

Läs mer: [www.alfalaval.se](http://www.alfalaval.se)

säkerställa sin leverantörskedja. Vidare har prissättning på läkemedel varit en hållbarhetsfråga som varit aktuell för branschen men inte direkt för Astra. Tvärt om har Astra varit ett företag med hög andel försäljning i utvecklingsländer där rätt prissättning och hög användning går hand i hand.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

AstraZeneca är ett lösningsbolag som med 77% av sin omsättning bidrar till SDG nr 3.4.

- AstraZeneca har 77% av sin omsättning inom cancer, diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar.

Läs mer: [www.astrazeneca.com](http://www.astrazeneca.com)



## ESSITY – SANITET I OFFENTLIGA MILJÖER OCH UTVECKLINGSLÄNDER

Essity knoppades av från SCA 2017 och är ett renodlat konsumentvaruföretag inom hygienprodukter med en global marknad för sina produkter. Essity är verksam inom tre affärsområden; Personal care, Consumer tissue och Professional Hygiene.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

För alla delar i företaget har Essity en gemensam vision och strategi som syftar till att höja hygien- och hälsostandarden i världen. Hygienprodukter ligger först när människor lyfts ur fattigdom eftersom det bidrar till bättre hälsa och livskvalitet. Detta är något som aktualiserats under 2020 när coronapandemin rasade över världen. Behovet av hygienartiklar har inte bara varit stor på sjukhusen och övriga vården utan sanitet och desinfektion har också blivit ett tydligt inslag på offentliga platser. Här är Essity väl positionerade för denna förmodade bibehållna trend framöver. Bolaget har en hög innovationsnivå och målmedvetet arbete för att minska snedelen plaster i sina produkter och har en resurseffektiv tillverkning och hållbara kunderbidanden.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

Den största ESG-risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda är en ständig utmaning. Det gäller framför allt inom anti-korruption och arbetsvillkor på utvecklingsmarknaderna. Det finns även en inneboende intressekonflikt mellan storskaligt skogsbruk och naturvärden. Essity, och andra stora inköpare av pappersråvara, kritiserar ofta för detta, trots hållbarhetscertifieringen. Det avser inte minst råvara som har sitt ursprung utanför Sverige, till exempel i Ryssland där kontrollen är svagare. Klimatriskerna bedömer vi vara begränsad, då Essity har en stark klimatstrategi, som förstärks av att råvaran är förnybar.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

Essity är ett lösningsbolag som med 30% av sin omsättning bidrar till SDG nr 6.2.

- 30% av Essitys omsättning är i länder där mindre än 70% av befolkningen har tillgång till "safely managed sanitation services", dvs den indikator FN använder för att mäta SDG 6.2.

Läs mer: [www.essity.se](http://www.essity.se)

## SKANSKA – BYGGER NY INFRASTRUKTUR

Ett av de ledande bygg- och projektutvecklingsföretagen med fokus på Norden, Europa och USA. Verksamheten spänner över bostadsutveckling, kommersiell fastighetsutveckling och byggverksamhet såsom att bygga samt renovera byggnader och infrastruktur.

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

Skanska har tagit en ledande position när det gäller grönt byggande, inte bara inom fastigheter, utan även i infrastrukturdelen. Detta kommer att vara en avgörande framgångsfaktor och konkurrensfördel. I alla delar av planerings-, projekterings- och anbudsprocesser kommer detta att vara centralt på de marknader där Skanska verkar. Med strategin Journey to Deep Green™, tydliggör Skanska sin strävan efter att skapa byggnader och infrastruktur med nära noll miljöpåverkan och minskade långsiktiga driftskostnader.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

Korruption och anbudsfordrande är den största ESG-risken och att anställda i bolaget bryter mot interna eller externa regelverk. Det gäller framför allt inom anti-

korruption, hälsa och säkerhet, samt arbetsvillkor. I en projektbaserad verksamhet som i byggbranschen, är styrningen och kontrollen svårare än i en fast verksamhet. Inte minst är det en utmaning i underentreprenörsledet. Klimatriskerna bedömer vi vara begränsad, då Skanska har en stark klimatstrategi.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

Skanska är ett lösningsbolag som med 40% av sin omsättning bidrar till SDG nr 3.8, 4.3, 6.1, 7.2, 9.1, 9.4, 11.6.

- Som andel av orderingången har vi räknat in andelen byggnation av vårdbyggnader och sjukhus, renovering av skolor och universitet, ett nytt vattenförsörjningssystem i Oslo, projekt inom förnybar energi, utveckling av järnvägar, vägar och broar samt, renovering och förbättring av befintlig infrastruktur.
- Vidare är 98% av försäljningsvärdet av kommersiella fastigheter miljöcertifierade.

Läs mer: [www.skanska.se](http://www.skanska.se)

## SWECO – HJÄLPER TILL ATT FORMA FRAMTIDENS HÅLLBARA SAMHÄLLEN

### HÅLLBARHETSRELATERADE MÖJLIGHETER

Swecos konsulttjänster bidrar positivt till utvecklingen av mer hållbara samhällen. Genom att erbjuda expertis inom områden som energieffektiva byggnader och elektrifierad transportinfrastruktur, bidrar Sweco aktivt till att möta den ökande efterfrågan på mer hållbara processer. Med den ökade regleringen och det växande behovet av hållbara lösningar förväntas efterfrågan på Swecos tekniska konsulttjänster att fortsätta att växa. Därigenom positionerar sig Sweco väl i den gröna omställningen och bidrar till att forma framtidens hållbara samhällen.

### HÅLLBARHETSRELATERADE RISKER

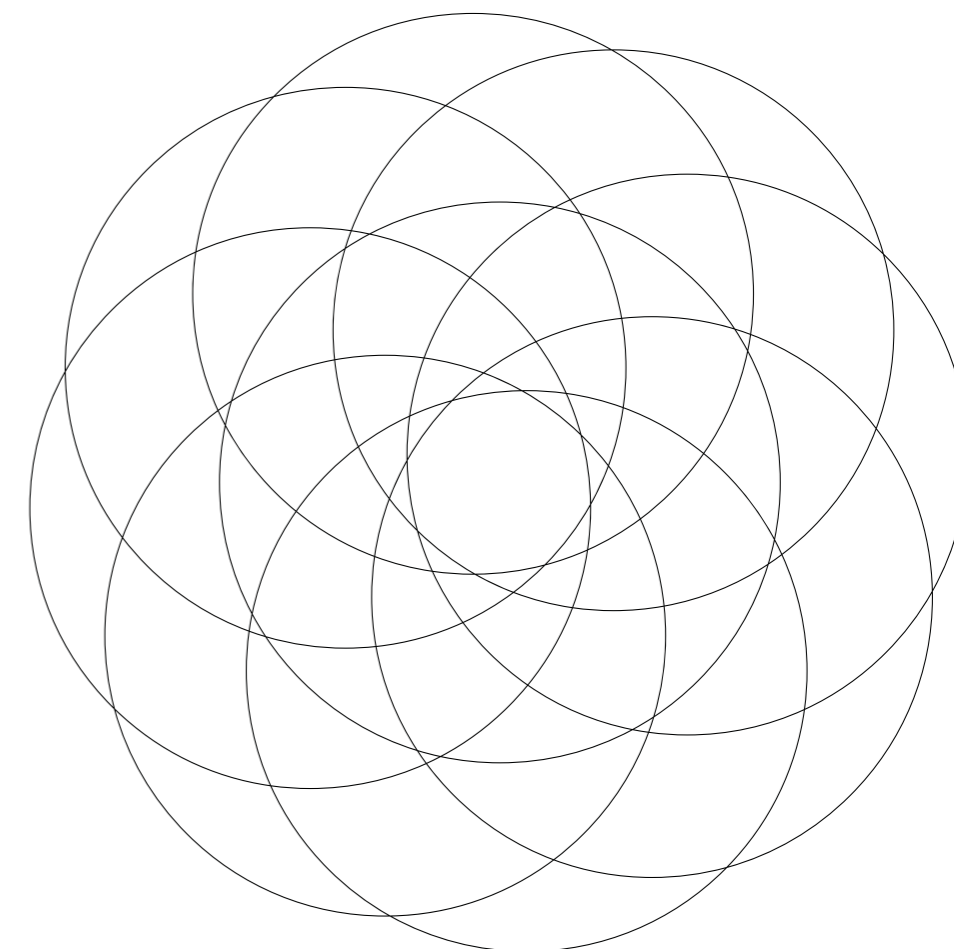
Givet Swecos globala verksamhet samt ett stort antal upphandlingar är korruption en av de mest väsentliga ESG-riskerna. För att minska dessa risker har bolaget ett affärsetiskt ramverk för att öka medvetenheten, ett anonymt visselblåsarsystem, regelbundna revisioner samt ett samarbetspartnerprogram för att hantera risker för brott mot affärsetiken.

### BOLAGETS BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL

Sweco är ett lösningsbolag som med 56% av sin omsättning bidrar till SDG nr 6.3, 9.1, 11.6.

- Sweco utför projekt åt slutkunder som rör exempelvis vattenrening, effektiv trafikplanering och avfallshantering.

Läs mer: <https://www.sweco.se/>





# CARNEGIE FONDER

BESÖKSADRESS  
Regeringsgatan 56  
Stockholm

POSTADRESS  
Box 7828  
103 97 Stockholm

HEMSIDA  
[carnegiefonder.se](http://carnegiefonder.se)

E-POST  
[Spara@carnegiefonder.se](mailto:Spara@carnegiefonder.se)

TELEFON  
08 12 15 50 00