

# TCFD-RAPPORT

TCFD står för Task Force on Climate-related Disclosures. Organisationen startades 2015 av Financial Stability Board och 2017 lanserade TCFD sina rekommendationer om rapportering av klimatrelaterade risker och möjligheter. Ramverket innehåller elva rekommendationer fördelat på fyra områden. I följande avsnitt redogör vi för Carnegie Fonders aktiviteter inom respektive område.

## 1. ÄGARSTYRNING

Bolagets styrning kring klimatrelaterade risker och möjligheter.

### Styrelsens översyn av klimatrelaterade risker och möjligheter

Carnegie Fonders hållbarhetsansvarige presenterar varje styrelsemöte en rapport över kommande och genomförda aktiviteter relaterat till inte bara miljö utan hela hållbarhetsområdet. Det kan exempelvis röra utveckling av fondbolagets analysverktyg eller inriktning av påverkansdialoger. Från och med 2021 kommer styrelsen också årligen informeras om status på Carnegie Fonders miljömål som beskrivs närmare under sektionen "mål och mätetal". Styrelsen har också ansvar för att fastställa Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar och ägarutövande där bland annat ansvar och rapportering specificeras närmare. Vidare godkänner styrelsen också samtliga nya fondprodukter och ändringar av befintliga produkter som är av sådan omfattning att dess fondbestämmelser ska uppdateras, i samtliga dessa fall är produktens hållbarhetsprofil en central komponent. Styrelsen godkänner de principer som gäller för eventuell rörlig ersättning eller andra incitament som erbjuds de anställda i fondbolaget. Dessa innehåller mål relaterade till hållbarhet, exempelvis genomförande av hållbarhetsanalys och antal påverkansdialoger med portföljbolagen.

### Ledningens roll i att bedöma och hantera klimatrelaterade risker och möjligheter

Ansvarsfördelningen kring arbetet med ansvarsfulla investeringar (där miljö ingår som en central parameter) regleras i Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar och ägarutövande där fondbolaget Chief Investment

Officer (CIO) är ytterst ansvarig.

Ansvarsfördelningen kan delas upp i tre områden:

#### »CIO och förvaltare

Ansvarar för det löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar. Förvaltarna ska, inom ramen för sin löpande rapportering, informera CIO om eventuella avvikelser samt väsentliga uppdateringar inom området.

#### »Oberoende kontrollfunktioner

Består i det här hänseendet av Risk Manager och Compliance Officer. De ansvarar för att tillse att interna processer och uppföljning av dessa utformas på ett sätt som möjliggör god intern kontroll. Eventuella avvikelser rapporteras till fondbolagets verkställande direktör (vd) inom ramen för kontrollfunktionens löpande arbete. Vd, Risk Manager eller Compliance Officer avrapporterar vid varje styrelsemöte eventuella avvikelser som är av sådan karaktär att styrelsen bör informeras samt vilka åtgärder som vidtagits.

#### »Hållbarhetsteam

Består av tre anställda – en hållbarhetsansvarig och två hållbarhetsanalytiker – som leder och utvecklar processer och arbete som säkerställer att Carnegie Fonders policy efterföljs. Hållbarhetsteamet tillhör organisatoriskt förvaltningen för att säkerställa att hållbarhetsfaktorer integreras i investeringsbeslut. Hållbarhetsteamet bidrar med expertkunskap i att bedöma mer komplexa risker och möjligheter som portföljförvaltarna identifierat. Hållbarhetsteamet arbetar nära CIO och kontrollfunktioner, samt tar fram beslutsunderlag till såväl styrelse som ledning, inklusive CIO och kontrollfunktioner inklusive CIO och kontrollfunktioner.

## 2. STRATEGI

Klimatrelaterade risker och möjligheters faktiska och potentiella påverkan på företagets verksamhet, strategi och finansiella planering.

### Identifierade klimatrelaterade risker och möjligheter

De klimatrelaterade riskerna för Carnegie Fonder är begränsade, fondbolaget har enbart ett kontor i Stockholm och konsumerar 100 procent fossilfri energi. De klimatrelaterade möjligheterna för fondbolaget finns bland annat inom produktutveckling. De primära riskerna och möjligheterna återfinns snarast i de fonder fondbolaget förvaltar. Nedan följer en redogörelse för de största klimatrelaterade riskerna och möjligheterna vi ser för de sektorer vi investerar i.

### Klimatrelaterade risker

I tabellen nedan presenterar vi ett par av de klimatrelaterade risker Carnegie Fonder har identifierat, deras potentiella påverkan och exempel på sektorer som identifierats ha förhöjd risk. Riskerna har ibland påverkan var för sig men kan också samspela och påverka varandra. Exempelvis kan ett bolags initiativ att minska sina regulatoriska risker genom att investera i ny teknik öka sin teknikrisk om tekniken i fråga är relativt ny och oprövad. De listade sektorerna ska ej ses som en uttömmande lista utan exempel på några av de med störst utmaningar. Av utrymmesskäl listar vi inte sektorerna vid respektive risktyp, flertalet av sektorerna bedömer vi också ha förhöjd risk inom fler än en kategori. En annan viktig poäng är att flera av de sektorer som har förhöjda risker också har stora möjligheter att ta vara på i omställningen till ett lågutsläppande samhälle.

Risk	Exempel på risk	Potentiell påverkan	Sektorer med förhöjd risk GICS*
Regulatoriska risker	- Förhöjt pris på utsläpp av växthusgaser - Förändrade regleringar för befintliga produkter och tjänster	- Högre operationella kostnader - Minskad efterfrågan och därmed intäkter	- Airlines - Automobiles
Teknik	- Kostnad för att förflytta sig till lågutsläppande teknik - Misslyckade investeringar i ny teknik	- Ökade rörelse- och investeringskostnader - Avskrivningar och tidig pensionering av tillgångar	- Chemicals Construction - Materials
Marknad	- Förändrade kundbeteenden - Ökade materialkostnader	- Minskad efterfrågan och därmed intäkter - Ökade produktionskostnader	- Electric Utilities - Energy Equipment & Services
Rykte	- Förändrade kundbeteenden - Stigmatiserande av vissa sektorer	- Minskad efterfrågan och därmed intäkter - Minskad tillgång till kapital	- Gas Utilities - Marine
Fysiska risker	- Extrema väderhändelser - Stigande medeltemperatur	- Ökade produktionskostnader	- Metals & Mining - Oil, Gas & Consumable Fuels - Real Estate Management & Development - Transportation Infrastructure

\*Global Industry Classification Standard

## Klimatrelaterade möjligheter

I tabellen nedan presenterar vi ett par av de klimatrelaterade möjligheter Carnegie Fonder har identifierat, deras potentiella påverkan och exempel på sektorer som identifierats ha fördelaktig exponering mot dessa. Möjligheterna har ibland påverkan var för sig men kan också samspela och påverka varandra. Vi finner också att flera av de sektorer som har förhöjda risker också är de som i flera fall har stora möjligheter att ta vara på. Som exempel kan en cementtillverkare ha förhöjda regulatoriska risker till följd av ett högre pris på utsläppsrätter och risk för en hög kostnad att förflytta sig till lågutsläppande teknik och produkter. Lyckas man göra denna förflyttning kan det ge ökade intäkter då efterfrågan på cement med lågutsläppande teknik kan antas bli större i framtiden. Företaget i fråga kanske också kan få tillgång till fördelaktig finansiering för att finansiera investeringarna i detta.

Möjlighet	Exempel på möjligheter	Potentiell påverkan	Sektorer med förhöjd risk GICS*
Resurseffektivitet	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mer effektiva produktions- och distributionsprocesser</li> <li>- Ökad återvinningsgrad</li> <li>- Mer effektiva fastigheter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ökad produktivitet vilket ger högre intäkter</li> <li>- Lägre kostnader till följd av effektivare resursutnyttjande</li> <li>- Ökat tillgängsvärde</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Banks</li> <li>- Building Products</li> <li>- Construction Materials</li> </ul>
Energikällor	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Använda lägre utsläppande källor av energi</li> <li>- Använda nya teknologier</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Minska risk för högre framtida utsläppskostnader</li> <li>- Avkastning från investeringar i lågutsläppande teknik</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Containers &amp; Packaging</li> <li>- Electrical Equipment</li> </ul>
Produkter och tjänster	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Utveckla eller utöka produkter med lägre utsläpp</li> <li>- Skifte i konsumentpreferenser</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ökade intäkter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Electronic Equipment, Instruments &amp; Components</li> <li>- Independent Power and Renewable Electricity Producers</li> </ul>
Marknad	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tillgång till nya marknader</li> <li>- Tillgång till finansiering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ökade intäkter</li> <li>- Gröna obligationer med lägre finansieringskostnad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Paper &amp; Forest Products</li> <li>- Real Estate Management &amp; Development</li> </ul>
Motståndskraft	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Resurssubstitution och/eller diversifiering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mer pålitlig och robust leverantörskedja</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Semiconductors &amp; Semiconductor</li> <li>- Equipment Transportation Infrastructure</li> </ul>

\*Global Industry Classification Standard

## Identifierade risker och möjligheters inverkan på fondbolagets strategi och produkter

Samtliga investeringar som görs av Carnegie Fonder analyseras i fondbolagets egenutvecklade verktyg för hållbarhetsanalys, THOR. Analysen och efterföljande bedömningar görs utifrån respektive bolags situation med beaktning tagen för bland annat dess sektor, storlek och geografiska exponering. Det är därför svårt att kvantifierbart beskriva den potentiella påverkansgraden av de identifierade riskerna och möjligheterna då vi anser att de alltid är bolagsspecifika. I analyserna betygssätts bolagens klimatarbete på en fyrgradig skala från Inadequate till Very Strong, med Adequate och Strong däremellan. Förutom att fungera som underlag för investeringsbeslut ger detta arbete också underlag för diskussion och påverkan av de bolag vi investerar i. Det kan exempelvis vara sätta mål för koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet eller fokusera på de produkter vi tror kommer gynnas extra mycket. Eller att rapportera i enlighet med TCFD:s rekommendationer. Ett led i att minska de potentiella klimatriskerna är att samtliga fonder exkluderar investeringar i bolag som erhåller mer än 5% av sin omsättning från kol. De flesta av våra fonder exkluderar på samma sätt även investeringar i olja och naturgas. De fonder vars placeringspolicy tillåter investeringar i fossila bränslen får bedömas ha högre klimatrelaterade risker, speciellt på lång sikt (mer än fem år).

## 3. RISKHANTERING

Hur bolaget identifierar, bedömer och hanterar klimatrelaterade risker.

### Processer för att identifiera och bedöma klimatrelaterade risker

Då de primära klimatrelaterade riskerna och möjligheterna för fondbolaget uppstår inom investeringsverksamheten är dessa integrerade i fondbolagets investeringsprocess. Detta består av att bolaget analyseras i Carnegie Fonders internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys, THOR. Verktöget innehåller en modul dedikerad till klimat. Modulen innehåller frågor baserade

på TCFD:s rekommendationer, det vill säga vilka vi anser är de största fysiska riskerna och transitionsriskerna för bolaget i fråga, där vi även tar hänsyn till vad bolaget rapporterat till organisationen CDP för det fall de rapporterar dit. Vidare analyseras vilka policys bolaget har inom området och bolagens historiska utsläpp inom scope 1, 2 och 3. En annan viktig komponent är vilka ambitioner och målsättningar bolagen har inom klimat, där vi helst ser att deras mål är i linje med Parisavtalet och verifierade av Science Based Target Initiative.

Det är viktigt att poängtera att vi även analyserar och bedömer bolagets styrelse och ledning då det är dessa som, precis som för oss, är ansvariga för att de klimatrelaterade riskerna och möjligheterna identifieras och hanteras på ett bra sätt. Ägarbilderna är också viktig att förstå då det är ägarna som röstar in styrelsens ledamöter och, åtminstone i Sverige via valberedningen, nominerar styrelseledamöterna. Ovan process är densamma för samtliga av våra fonder som investerar i aktier och/eller obligationer.

#### 4. MÅL OCH MÄTETAL

Carnegie Fonders övergripande klimatmål är framtaget och godkänt enligt Science Based Target Initiatives (SBTi:s) metodik. Målet omfattar bolagets direkta utsläpp (scope 1), indirekta utsläpp (scope 2) samt i värdekedjan (scope 3). Fondbolaget har inga direkta utsläpp från verksamheten och scope 1 är därför noll (0). Scope 2 består av inköpt elektricitet och uppvärmning, vilket sker med 100% förnybara energikällor. Över 95% av fondbolagets utsläpp sker i värdekedjan, dvs scope 3, där kategorin investeringar står för 99%. Det är de investeringar fondbolaget gör i de fonder vi förvaltar, vårt klimatmål omfattar därför även de.

Alla investeringar fondbolaget gör omfattas, med avdrag för kassa, statsobligationer, kommunobligationer och bostadsobligationer vilket är enligt SBTi:s metodik och riktlinjer. Vid

årsskiftet 2025/2026 var det totala förvaltade kapitalet 183,8 miljarder kronor, varav 162,3 miljarder omfattas av klimatmålet.

För Carnegie Fonders mål inom scope 1 och 2 är första delmål satt att fram till år 2025 ha 100% av inköpt elektricitet samt 90% av energi för uppvärmning och kylning från förnybara källor. För fondernas investeringar är slutmålet att per år 2040 ha 100% av det kapital som omfattas investerat i verksamheter med godkänt Science Based Target. Första delmål är 2025 där andelen är satt till minst 32%. Detta mål är enligt SBTi i linje med Parisavtalets mål om 1.5°C graders temperaturhöjning och uppnåddes redan 2022.



Klimatmål	Mål 2025	2025	2024	Status
Scope 1 och 2: Förnybar energi i egna verksamheten	100%	100%	100%	✓
Scope 3: Andel förvaltad kapital i med verifierade Science Based Target	32%	63,6%	53,8%	✓

Rapporterade utsläpp (TCO2E)	2025
Scope 1	0
Scope 2	1.6
<i>Elektricitet &amp; Fjärrvärme</i>	1.6
Scope 3	188,197.0
<i>Investeringar*</i>	188,082.7
Övriga	114.3

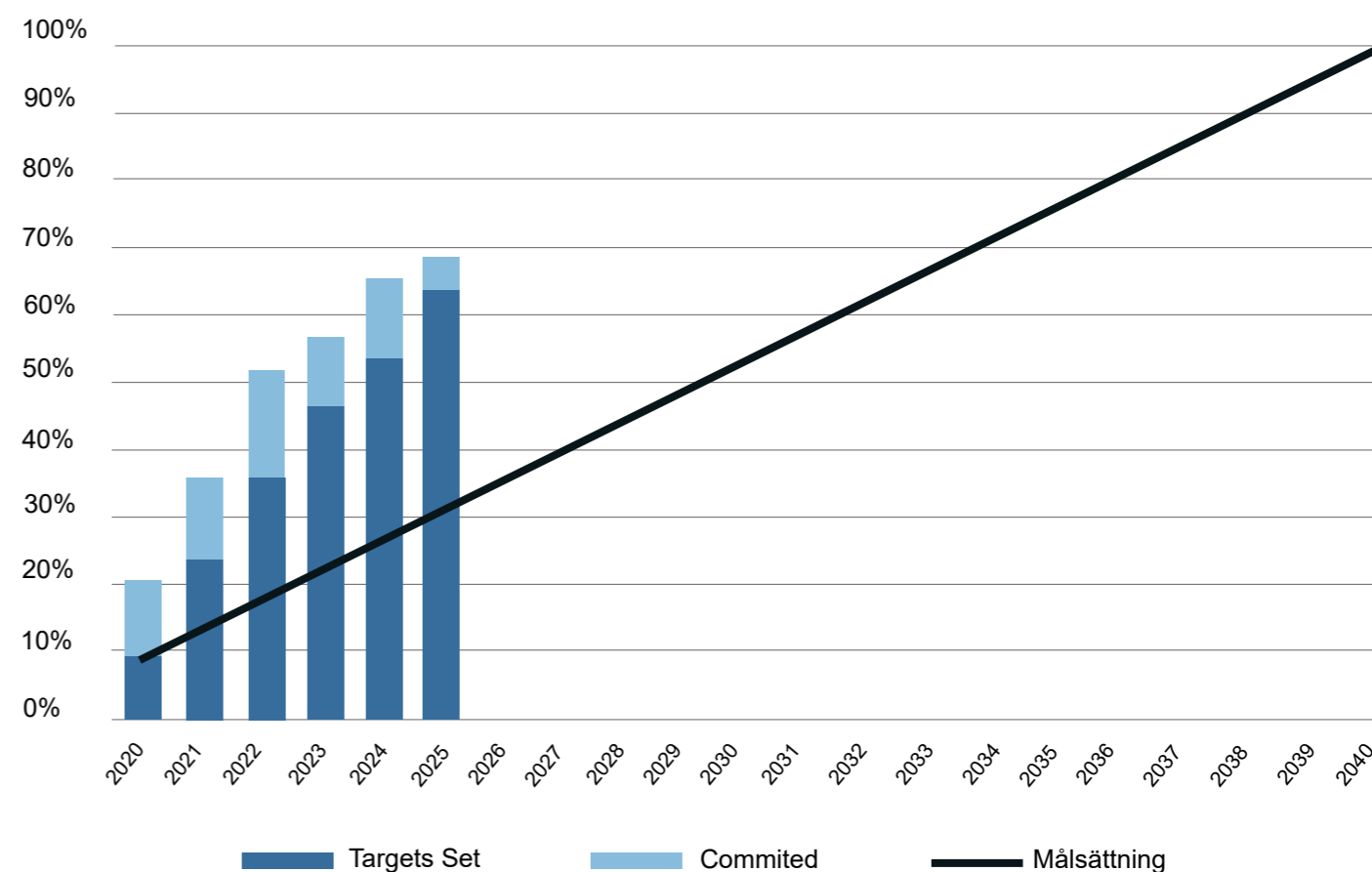
\* exkluderar finansierade utsläpp från Carnegie Rysslandsfond. Sedan februari 2022 är Moskvabörsen stängd för utländska investerare och därmed är också Carnegie Rysslandsfond stängd för handel.

#### Investeringar i fossila bränslen

I enlighet med Carnegie Fonders åtagande gentemot Science Based Target Initiative redovisar vi också de investeringar som gjorts relaterade till fossila bränslen. De flesta av våra fonder exkluderar bolag som får mer än fem procent av sin omsättning från fossila bränslen. Fondbolagets exkluderingskriterier finns här. Nedan redovisar vi de investeringar som finns inom fossila aktiviteter per 31-12-2025.

Sektor	Marknadsvärde (MSEK)	Andel av förvaltad kapital
Oil & Gas Producers	0	0%
Oil & Gas Services & Equipment	0	0%
Oil & Gas Supply Chain	207,834,002	0.12%
<b>Totalt</b>	<b>207,834,002</b>	<b>0.12%</b>

Utfall klimatmål: Andel förvaltad kapital med godkända mål och åtaganden om SBT



## Koldioxidavtryck

Carnegie Fonder mäter koldioxidavtrycket för våra fonder i enlighet med den rekommendation Fondbolagens Förening tagit fram. Rekommendationen ligger i linje med TCFD:s rekommendationer för kapitalviktad koldioxidintensitet som är det mått TCFD rekommenderar kapitalförvaltare att rapportera.

KOLDIOXIDAVTRYCK PER FOND*	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Carnegie All Cap	7.75	7.53	6.06	3.47	1.62	1.44
Carnegie Sverige Plus				1.69	1.5	1.71
Carnegie Corporate Bond		12.8	11.6	2.38	2.2	2.39
Carnegie Fastighetsfond Norden	3.88	2.88	4.56	2.58	2.5	1.71
Carnegie Global Quality Companies		4.83	3.59	1.59	1.68	1.32
Carnegie High Yield		13.97	15.28	5.19	4.24	4.83
Carnegie High Yield Select		24.95	18.52	8.66	10.46	5.15
Carnegie Indienfond	57.71	60.61	23.53	25.69	27.79	33.29
Carnegie Investment Grade	6.75	6.16	6.49	5	4.08	4.59
Carnegie Likviditetsfond	3.45	4.54	5.55	3.63	2.59	2.94
Carnegie Listed Infrastructure		36.75	30.54	28.82	21.17	16.52
Carnegie Listed Private Equity		7.21	9.2	3.5	2.07	1.96
Carnegie Micro Cap	2.06	3.39	4.2	2.58	1.92	1.93
Carnegie Rysslandsfond	98.59	117.54	125.59	68.97	114.84	109.87
Carnegie Småbolagsfond	3.17	3.73	6.22	2.73	2.26	2.64
Carnegie SPAR Balanserad					2.55	2.5
Carnegie SPAR Global		5.83	6.31	2.88	2.13	1.89
Carnegie Spin-Off	3.37	4.32	3.61	2.33	2.35	2.37
Carnegie Strategifond	9.51	10.62	7.94	3.22	2.3	3.28
Carnegie Sverigefond	3.07	2.78	2.79	1.74	1.9	2.02
Carnegie Global Plus					2.62	0.97
D&G Aktiefond					1.46	2.92
D&G Global All Cap					0.93	0.93
D&G Småbolag					1.26	2.36
Carnegie Global Resilient Small Cap					2.76	2.69
Carnegie Small & Micro Cap					3.37	2.91
Carnegie US Small & Micro Cap					2.85	3.16

\*Koldioxidintensitet mäts som ett portföljbolags koldioxidekvivalenter i förhållande till portföljbolagets intäkter. En fonds koldioxidintensitet beräknas som det vägda genomsnittet av koldioxidintensiteten hos respektive portföljbolag i fonden.

# HÅLLBARHETSTEAMET

Carnegie Fonders hållbarhetsarbete utförs av förvaltarna i fonderna, tillsammans med de bolag vi investerar i. Det handlar om ägarstyrning, om att ställa krav och att hjälpa bolagen att väga sikta högre.

För att stötta förvaltarna och vässa detta arbete ytterligare finns vårt hållbarhetsteam som arbetar nära förvaltarna för att på bästa sätt integrera hållbarhet i investeringsprocessen.

## ANNA STRÖMBERG

Hållbarhetsansvarig och förvaltare

### Anställd

På Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1997.

### Förvaltar

Carnegie All Cap

### Utbildning

MSc i Financial Economics från Stockholms universitet.

### Arbetserfarenhet

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



## DAVID ÖSTMAN

Hållbarhetsanalytiker och förvaltare

### Anställd

På Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 2014.

### Förvaltar

Carnegie Listed Infrastructure.

### Utbildning

Civilekonomexamen från Stockholms universitet. Certifierad hållbarhetsanalytiker, CESGA.

### Arbetserfarenhet

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. Certifierad hållbarhetsanalytiker, CESGA.

### Arbetserfarenhet

Deltidsarbete med hållbarhetsanalys på Carnegie Fonder.

