



CARNEGIE FONDER

2022

TCFD-RAPPORT

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.

»Råd för ansvarsfulla investeringar

Carnegie Fonders råd för ansvarsfulla investeringar har till uppgift att stödja bolaget i sin portföljförvaltning så att den följer fondbolagets policy avseende ansvarsfulla investeringar. Rådet har en rådgivande roll både avseende enskilda investeringar, hur bolagets hållbarhetsarbete kan fortsätta att utvecklas samt Carnegie Fonders personals utbildning i ämnet. Rådet sammanträder månadsvis eller när det är påkallat. Ledamöterna utgörs av Carnegie Fonders hållbarhetsansvariga förvaltare (ordförande), hållbarhetsanalytiker, VD, Compliance Officer, försäljningschef, kommunikationschef samt representanter för förvaltningen.

TCFD-RAPPORT

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

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 tekniskrisk 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 (GLOBAL INDUSTRY CLASSIFICATION STANDARD)
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

RISKER OCH MÖJLIGHETER

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 MÖJLIGHET	POTENTIELL PÅVERKAN	SEKTORER MED FÖRHÖJD RISK GICS (GLOBAL INDUSTRY CLASSIFICATION STANDARD)
Resurseffektivitet	Mer effektiva produktions- och distributionsprocesser Ökad återvinningsgrad Mer effektiva fastigheter	Ökad produktivitet vilket ger högre intäkter Lägre kostnader till följd av effektivare resursutnyttjande Ökat tillgängsvärde	Banks Building Products Construction Materials
Energikällor	Använda lägre utsläppande källor av energi Använda nya teknologier	Minska risk för högre framtida utsläppskostnader Avkastning från investeringar i lågutsläppande teknik	Containers & Packaging Electrical Equipment
Produkter och tjänster	Utveckla eller utöka produkter med lägre utsläpp Skifte i konsumentpreferenser	Ökade intäkter	Electronic Equipment, Instruments & Components Independent Power and Renewable Electricity Producers
Marknad	Tillgång till nya marknader Tillgång till finansiering	Ökade intäkter Gröna obligationer med lägre finansieringskostnad	Paper & Forest Products Real Estate Management & Development
Motståndskraft	Resurssubstitution och/eller diversifiering	Mer pålitlig och robust leverantörskedja	Semiconductors & Semiconductor Equipment Transportation Infrastructure

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, men inte alla, 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.

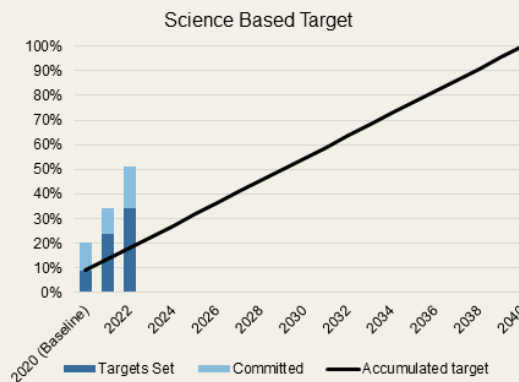
PROCESSER FÖR ATT IDENTIFIERA OCH BEDÖMA KLIMATRELATERADE RISKER

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. Verktyget 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.

MÅL OCH MÄTETAL

Carnegie Fonders övergripande klimatmål är framtaget och godkänt enligt Science Based Targets Initiatives metodik. Carnegie Fonders färdplan till 2040 (linje) för andel av fondbolagets förvaltade kapital som ska ha godkänt SBT. Staplarna visar status vid respektive mätperiod. År 2025 är vårt mål att ha ett förvaltad kapital som till 32% är investerat i verksamheter som också bidrar till globalt minskad temperaturhöjning. År 2040 är vårt mål 100%. En ambition som gör skillnad. 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 weighted average carbon intensity som är det mått TCFD rekommenderar kapitalförvaltare att rapportera.



TON CO2E	2022
SCOPE 1	0
SCOPE 2	7.197
Elektricitet	3.43
Fjärrvärme	3.76
SCOPE 3	19.03
Köpta varor och tjänster	12.98
Affärsresor	4.95
Avfall	1.1
Övriga utsläpp	Utsläpp tCO2e
Scope 3 investeringar	463162,8

Note: The Task Force acknowledges the challenges and limitations of current carbon footprinting metrics, including that such metrics should not necessarily be interpreted as risk metrics. The Task Force views the reporting of weighted average carbon intensity as a first step and expects disclosure of this information to prompt important advancements in the development of decision-useful, climate-related risk metrics. The Task Force recognizes that some asset managers may be able to report weighted average carbon intensity for only portion of the assets they manage given data availability and methodological issues.

RISKER OCH MÖJLIGHETER

KOLDIOXIDAVTRYCK PER FOND*	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CARNEGIE ALL CAP				7,93	7,75	7,53	6,06
CARNEGIE ASIA	82,7	39,49	40,55	7,02	8,20	35,63	6,85
CARNEGIE CORPORATE BOND						12,8	11,6
CARNEGIE FASTIGHETFOND NORDEN				4,26	3,88	2,88	4,56
CARNEGIE GLOBAL QUALITY COMPANIES						4,83	3,59
CARNEGIE HIGH YIELD						13,97	15,28
CARNEGIE HIGH YIELD SELECT						24,95	18,52
CARNEGIE INDIENFOND	16,32	123,54	34,71	52,58	57,71	60,61	23,53
CARNEGIE INVESTMENT GRADE					6,75	6,16	6,49
CARNEGIE LIKVIDITETFOND					3,45	4,54	5,55
CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE						36,75	30,54
CARNEGIE LISTED PRIVATE EQUITY						7,21	9,2
CARNEGIE MICRO CAP		5,44	4,83	3,53	2,06	3,39	4,2
CARNEGIE RYSSLANDSFOND	110,55	168,73	131,25	95,03	98,59	117,54	125,59
CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND	4,00	7,01	4,71	6,75	3,17	3,73	6,22
CARNEGIE SPAR GLOBAL						5,83	6,31
CARNEGIE SPIN-OFF	2,89	6,2	6,56	5,07	3,37	4,32	3,61
CARNEGIE STRATEGIFOND					9,51	10,62	7,94
CARNEGIE SVERIGEFOND	5,78	5,63	5,23	3,78	3,07	2,78	2,79

*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.



**CARNEGIE
FONDER**