

Riktlinjer för integrering av hållbarhetsrisker

Inledning

Den 25 september 2015 antog FN:s generalförsamling en ny ram för global hållbar utveckling "Agenda 2030 för hållbar utveckling", vars kärna utgörs av målen för hållbar utveckling. Omställningen till en koldioxidsnål, mer hållbar, resurseffektiv och cirkulär ekonomi i linje med målen för hållbar utveckling är central för att unionen ska kunna bli långsiktig ekonomiskt konkurrenskraftig. Parisavtalet, som trädde i kraft 2016 avser att stärka åtgärderna mot klimatförändring, bl.a. genom att göra finansiella flöden förenliga med en väg mot låga växthusgasutsläpp och en klimatomåttlig motståndskraftig utveckling.

Mot bakgrund av det ovanstående och för att leda kapital till hållbara investeringar samt för att skapa transparens avseende processer för att integrera hållbarhetsrisker och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling har nya regelverk kring hållbarhetsrelaterade upplysningar trätt i kraft. Från och med den 10 mars 2021 omfattas således Kavaljer AB, nedan Bolaget, av förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn, nedan Disclosureförordningen. Detta regelverk ställer bl.a. krav på att lämna upplysningar om på vilket sätt hållbarhetsrisker är integrerade i investeringsbeslut och resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen för de produkter som Bolaget tillhandahåller.

För att öka transparens och jämförbarhet avseende Bolagets processer för att integrera hållbarhetsrisker och beakta negativa konsekvenser för hållbar utveckling har Bolaget tagit fram denna policy om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Denna policy syftar till att ange hur Bolaget arbetar med ansvarsfulla investeringar och integrerar relevanta hållbarhetsrisker inom de tre samlingsområden som ofta tillämpas av investerare: miljö, sociala förhållanden och bolagsstyrning (baserat på engelskans "environmental, social and governance factors", som ofta förkortas "ESG").

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsrisker

Olika innehav i Bolagets placeringar kan vara utsatta för hållbarhetsrisker i varierande utsträckning. Hållbarhetsrisk definieras enligt Disclosureförordningen som "en

miljörelaterad, social eller bolagsstyrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde".

Klimatrisker kan delas in i fysiska risker och omställningsrisker. Fysiska risker delas i sin tur in i akuta klimatrisker och kroniska klimatrisker. Akuta klimatrisker är exempelvis orkaner, översvämningar och skogsbränder, medan kroniska risker är långsiktiga klimatförändringar såsom ökad temperatur, vilket exempelvis leder till förhöjda havsnivåer. Om dessa inträffar kan företag drabbas av kraftigt höjda kostnader, förlorade intäkter, försämrad lönsamhet och minskad avkastning.

Omställningsrisker kan uppstå som en konsekvens av att samhället ställer om till en koldioxidsnål ekonomi. Det kan vara politiska och regulatoriska risker (t.ex. åtstramade regler, dyrare att släppa ut koldioxid etc.), teknologiska risker (t.ex. att företag är beroende av gammal teknik), marknadsrisker (t.ex. att konsumenter slutar efterfråga produkter från icke hållbara företag) eller ryktesrisker (t.ex. att företag tappar kunder för att man förorenar miljön). Även detta kan hota lönsamheten i företag som är dåligt positionerade utifrån hållbarhet. Samma tankesätt kan appliceras även på hållbarhetsrisker kopplade till sociala faktorer, där ett företag exempelvis kan drabbas av skandaler för att de utnyttjar barnarbete, eller bolagsstyrningsfaktorer där en korrupsionsskandal kan påverka avkastningen negativt.

Hållbarhetsfaktorer

Hållbarhetsfaktorer definieras i Disclosureförordningen som "miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korrupsion och mutor." Negativa konsekvenser av dessa innebär en negativ påverkan på hållbar utveckling i världen. Detta kan vara t.ex.:

- Höga utsläpp av växthusgaser, hög energikonsumtion från fossila energikällor eller dålig hantering av biologisk mångfald i portföljbolagen (miljörelaterat),
- stora löneskillnader mellan män och kvinnor i portföljbolagen (sociala och personalrelaterade frågor),
- att portföljbolagen producerar kontroversiella vapen såsom kemiska vapen, eller
- att portföljbolagen saknar en policy för mänskliga rättigheter eller antikorrupsion (respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korrupsion och mutor).

Hållbara investeringar

Hållbara investeringar är enligt Disclosureförordningen investeringar i verksamhet som bidrar till ett miljömål eller till ett socialt mål. Detta innebär att de företag som det investeras i följer praxis för god styrning och att försiktighetsprincipen *att inte göra någon betydande skada* säkerställs, så att varken miljömålet eller det sociala målet åsamkas betydande skada.

Kavaljers fonder

Kort om fonderna

Kavaljer Investmentbolagsfond är en indexoberoende aktiefond som investerar långsiktigt i 20-35 investmentbolag, konglomerat och "serieförvärvare". Fonden kan investera i hela världen. Fonden har 4 av 5 i hållbarhetsbetyg av Morningstar.¹ Morningstars hållbarhetsbetyg på fonder mäter hur väl företag och andra innehav i fondens portfölj hanterar risker kopplade till miljö, arbetsförhållanden och ägarfrågor (ESG), jämförelsevis med andra fonder i samma global kategori.²

Kavaljer Quality Focus är en indexoberoende aktiv aktiefond som investerar i 20-35 större och mindre kvalitetsföretag. Fokus är på den svenska aktiemarknaden. Fonden har 2 av 5 i Morningstars hållbarhetsbetyg.

Integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut

För att öka transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering lämnar Bolaget följande information om fondernas hållbarhetsprofil:

- Fonderna har hållbara investeringar som mål.
- Fonderna främjar bl.a. miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonderna främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta.

¹ För mer information om Morningstars hållbarhetsbetyg, se www.morningstar.se.

² Morningstar beräknar fondens historiska hållbarhetsrisk som ett vägt snitt av rapporterade portföljers hållbarhetsrisk de senaste 12 månaderna. Den historiska hållbarhetsrisken är inte ett likaviktat snitt, utan färskare portföljer väger tyngre än äldre. Fonder får platsranking och %-rank i sin Morningstar global kategori baserat på sin historiska hållbarhetsrisk. Fondens hållbarhetsbetyg (Morningstar Sustainability Rating, 1-5 globes) sätts på en normalfördelad skala baserat på %-ranken av hållbarhetsrisk inom fondens globala kategori. Fler globes är ett högre betyg, som visar att i genomsnitt mer av fondförmögenheten är investerad i företag som tar låg ESG-risk enligt Sustainalytics utvärdering.

Bolagets kommentar:

För fonderna integreras hållbarhetsrisker i Bolagets investeringsbeslut, utan att främja miljörelaterade eller sociala egenskaper och fonderna har inte hållbarhet som mål. Mot bakgrund av att Disclosureförordningens delegerade förordning med detaljerade krav ännu inte är antagen och då det råder osäkerhet avseende vad som anses vara "främjande" av miljörelaterade och sociala egenskaper avser Bolaget att utvärdera fondernas hållbarhetsprofil när dessa regler är antagna. Fonderna kan framgent komma att delvis investera i tillgångar som har hållbarhet som mål, t.ex. sådana som klassificeras som hållbara enligt EU:s regelverk för hållbara investeringar, den s.k. Taxonomiförordningen. I dagsläget har dock inte fonderna hållbara investeringar som mål.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som beaktas i investeringsbeslut för fonderna:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. företagets inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

Bolagets kommentar:

Bolaget strävar, där så är möjligt, efter att prioritera investeringar för fondernas räkning i verksamheter som Bolaget bedömer tar ansvar för miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer. I investeringsstrategin beaktar och väger Bolagets förvaltare in fondernas långsiktiga mål att följa Parisavtalet och långsiktigt påverka minskandet av mängden CO2 utsläpp. Vid varje specifikt företagsval ska förvaltaren veta hur företag bidrar eller inte bidrar till målet med investeringen.

Referensvärden:

Kavaljer Investmentbolagsfond har ett globalt aktieindex som referensvärde.

Kavaljer Quality Focus har ett svenskt aktieindex som referensvärde.

Bolagets kommentar:

Kavaljer Investmentbolagsfond är en indexoberoende aktiefond som investerar långsiktigt i 20-35 investmentbolag, konglomerat och "serieförvärvare". Fonden kan investera i hela världen. Investmentbolag är företag som investerar i andra företag. Dessa företag kan vara både noterade och onoterade. Konglomerat är företag som oftast till 100 procent äger andra

onoterade företag i olika branscher. "Serieförvärvare" är företag som i hög takt kontinuerligt förvärvar andra företag. Gemensamt för dessa tre kategorier är att de ger en god riskspridning och en aktiv förvaltning till låga kostnader.

Kavaljer Quality Focus är en indexoberoende aktiefond som investerar i 20-35 större och mindre kvalitetsföretag. Fokus är på den svenska aktiemarknaden. Fonden har möjlighet att investera upp till 20 procent av fondens värde i Norden och upp till 10 procent utanför Norden. Andelen korta räntepapper och kassa kan uppgå till maximalt 10 procent. Fonden har som målsättning att ge andelsägarna en god avkastning genom att placera i kvalitetsföretag med låg verksamhetsrisk och god tillväxtpotential.

Hållbarhetsanalys

Analysarbete

Fondförvaltning inkluderar en hållbarhetsanalys som tar hänsyn till hur väl de företag som Bolaget investerar i bedriver en hållbar verksamhet. Detta eftersom Bolaget tror att företag med medvetenhet kring hållbarhet kommer att generera en stabilare avkastning samtidigt som Bolaget önskar eliminera den risk det kan medföra att investera i företag som inte lever upp till dagens hållbarhetskrav. Samtliga företag som Bolaget investerar i genomgår denna hållbarhetsanalys. Hållbarhetsanalysen bygger på:

- a) Egen inhämtning av information via dokument som företagen tillhandahåller.
- b) Informationsunderlag från externa analytiker
- c) Direktkontakt med företag för att följa upp eller klargöra frågeställningar.

Resultaten sammanställs i ett analysformulär som bygger på fyra grundläggande utvärderingsparametrar:

- 1) Tillgång och kvalitet på information
- 2) Miljö (Environmental)
- 3) Sociala Faktorer (Social)
- 4) Företagsstyrning (Corporate Governance)

Inom varje område har Bolaget valt ut ett antal punkter som Bolaget anser att företaget behöver kartlägga, utveckla medvetenhet kring samt eventuellt även förbättra. Varje delpunkt ger poäng i ett s.k. screeningcard som är framtaget av Bolaget.

Sammanställning av resultat och utvärdering

I Bolagets granskning framkommer hur väl företaget arbetar med hållbarhetsfrågor:

Inom avdelningen för miljö utvärderar Bolaget bl.a. energiförbrukning, koldioxidutsläpp (CO₂), nedskräpning, vattenanvändning etc. Inom de sociala områdena är det bl.a. arbetssäkerhet, sjukfrånvaro och könsfördelning som utvärderas. Inom företagsstyrning utvärderas vilka styrnings- och kontrollfunktioner företaget skapat (incitamentsprogram, styrelsesammansättning, tillgång till anonym visseblåsarfunktion för de anställda etc.).

Företag som uppvisar medvetenhet om eventuella problem, kan uppvisa förbättringar samt som satt upp tydliga mål till förbättring erhåller högre poäng. I de fall Bolaget saknar information eller undermålig information i hållbarhetsredovisningen kontaktas företaget i fråga.

Resultat

Resultaten sammanställs till ett totalvitsord för varje företag samt för portföljen som helhet.

Bolaget har inte anammat negativa kriterier, dvs. att per automatik utesluta specifika branscher eller företag. Dock medför Bolagets hållbarhetsgranskning att vissa företag eller branscher erhåller så låga sammanlagda poäng att Bolaget undviker att investera i dessa branscher eller företag.

Metoder för att integrera hållbarhetsrisker i Kavaljers Fonder

Fonderna väljer in

Vid fondernas företagsval tar Bolagets förvaltare inte bara hänsyn till ekonomisk avkastning utan även till miljö-, sociala- och företagsstyrningsfaktorer i investeringsprocessen. De företag som fonderna investerar i förväntas ta ansvar för sin verksamhet och nå upp till de förväntningar som finns utsatta i internationella ramverk och normer, samtidigt som fonderna undviker att investera i företag som inte lever upp till dessa kriterier. Bolaget är övertygat om att företag med hållbara affärsmodeller är mer lönsamma och genom att identifiera dessa skapas långsiktigt värde för fondandelsägarna.

Fonderna väljer bort

Fonderna placerar inte i företag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det företag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Produkter och tjänster som fonderna inte investerar i:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonderna investerar inte i företag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av fondernas leverantör av data.
- Fonderna investerar inte i företag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem, eller där fonderna bedömer att företagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Bolagets kommentar:

Inga investeringar görs i företag som bryter mot internationella normer och konventioner. För befintliga innehav är målsättningen att genom dialog påverka företagen. Om ingen förändring väntas ske inom en acceptabel tidsperiod så kommer fonderna att sälja innehavet.

Bolaget påverkar

Bolaget har kontakt med andra företag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi.

Bolagets kommentar:

Som aktiv förvaltare med fokus på ESG-frågor följer Bolaget samtliga innehav noggrant och hållbarhetsfrågor är ett återkommande tema i möten med företagsrepresentanter. Ställs inga frågor om områden som eventuellt skulle kunna generera problem, skapas heller inga drivkrafter för företagen till förbättring. Företag som bedriver en icke hållbar verksamhet ur ett hållbarhetsperspektiv kommer även få svårt att attrahera kapital i takt med att flera förvaltare ansluter sig till Bolagets sätt att utvärdera investeringar.

- Företagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter.

Bolagets kommentar:

Bolaget kan utföra påverkansarbete tillsammans med andra institutionella investerare via gemensamma dialoger utförda av ISS ESG med utgångspunkt i FN:s Global Compact.

- Rösta på bolagsstämmor

Bolagets kommentar:

De innehav som Bolaget förvaltar är i dagsläget av så begränsad omfattning att dess rösträtter kan endast anses ha begränsat inflytande. Bolaget har därför som strategi att som huvudregel inte använda rösträtter kopplade till innehaven.

I de fall Bolagets eget, eller tillsammans med andras, innehav är av sådan storlek att Bolaget kan påverka företag genom att aktivt delta på en bolagsstämma, kan Bolaget delta på stämmor och rösta på det sätt som Bolaget anser utgör kundernas intresse.

Portföljförvaltning

Bolaget agerar i egenskap som finansmarknadsaktör enligt Disclosureförordningen när Bolaget tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning genom tillstånd från Finansinspektionen. Bolaget integrerar hållbarhetsrisker vid investeringsbeslut i enlighet med denna policy vid tillhandahållande av diskretionär portföljförvaltning till Bolagets kunder. Bolaget tillämpar således samma principer som för Bolagets fonder enligt ovan som vid investeringar i andra finansiella produkter. Hållbarhetsrelaterade egenskaper som beaktas i investeringsbeslut är därmed:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. företagens inverkan på miljö och klimat).

- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

Bolaget beaktar utöver ovan Bolagets kunders eventuella specifika önskemål om integrering av hållbarhetsrisker i den diskretionära förvaltningen.

Åtaganden

Bolaget har valt att stödja organisationen Hand in Hand Sweden. Hand in Hand Sweden är en ideell organisation som arbetar med entreprenörskap som ett effektivt, långsiktigt och hållbart sätt för att bekämpa fattigdom. Hand in Hand Sweden AB:s vision är att utrota världsfattigdomen, vilket också är FN:s främsta globala hållbarhetsmål. Hand in Hand Sweden AB arbetar även med att förbättra människors hälsa, lokala miljö samt att öka kunskapen om deras demokratiska rättigheter.

Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Bolaget har beslutat att i dagsläget inte utge sig för att beakta investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt art. 4 i Disclosureförordningen. Detta omfattar både Bolagets fonder samt diskretionära portföljförvaltning. För att kunna bedöma investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer behöver de negativa konsekvenserna som uppstår i de investeringar som görs i fonderna och mandaten kunna genomlysas och mätas på ett tillförlitligt sätt. För att kunna genomföra sådana mätningar behöver det finnas standardiserad data från bl.a. portföljbolagen (t.ex. genom det arbete som för närvarande pågår inom IOSCO Sustainable Finance Network). I tiden innan denna data kan levereras anser inte Bolaget att det på ett tillförlitligt sätt går att mäta investeringarnas negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Utöver det ovanstående pågår inom EU ett arbete för att fastställa den delegerade förordningen till Disclosureförordningen, de s.k. nivå 2 reglerna. Inom ramen för detta arbete och efterföljande regelverk kommer de obligatoriska och frivilliga indikatorer som är relevanta och uppställs för att mäta negativa konsekvenser att fastslås.

Mot bakgrund av det ovanstående har Bolaget valt att avvakta med att ange att Bolaget beaktar investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer på

bolagsnivå och produktnivå för att säkerställa att den information som förmedlas inte är missvisande eller vilseledande för Bolagets kunder. Bolaget följer tillsammans med Bolagets funktion för regelefterlevnad utvecklingen på området och har för avsikt att omvärdera detta beslut så snart pålitliga mätningar kan göras och vederhäftig information kan lämnas i dessa avseenden.

Revidering av policy

Mot bakgrund av att det pågår ett lagstiftningsarbete inom EU avseende de s.k. nivå 2 reglerna till Disclosureförordningen samt Taxonomiförordningen med tillhörande delegerade förordningar kommer denna policy att ses över och revideras regelbundet, minst årligen.