

# Hållbarhetspolicy

November 2024



## Omfattning

Policyn omfattar vår diskretionära förvaltning och vår förvaltning som sker inom våra fonder. Policyn gäller inte för vår diskretionära förvaltning i de fall där kunden själv valt att avstå från Policyn.

## Syfte

Syftet med denna policy är att beskriva hur Kavaljer integrerar hållbarhet i sin förvaltning, där Kavaljer avser att investera ansvarsfullt och bidra till långsiktigt värdeskapande.

## Åtaganden

Kavaljer är sedan 2024 signatär av Principles for Responsible Investments (PRI) och integrerar därmed PRI:s sex principer för ansvarsfulla investeringar i vår förvaltning. Kavaljer är även medlem i Sweden's Sustainable Investment Forum (Swesif), sedan 2024. Swesif är ett intresseforum som syftar till att sprida, driva, samt öka kunskap och intresset för hållbara och ansvarsfulla investeringar.

## Hållbarhetskriterier i investeringsstrategin

### Före investering

Innan investering görs en screening av bolaget för att kontrollera att det klarar test för god styrning. Bolaget måste klara minst fem av sju kriterier för att vara investeringsbart. Inom ramen för testet av god styrning undersöks bland annat bolagets skattepraxis, styrelsens sammansättning, etiskt beteende och arbetsvillkoren för bolagets anställda. Utöver det kontrollerar vi att bolaget inte är involverat i några normöverträdelser. Detta görs mot UN Global Compact (UNGC) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (OECD Guidelines).

### Under investering

Under investeringsperioden följer vi löpande upp våra portföljbolag. Detta sker genom regelbunden screening, delvis med hjälp av tredjepartsdata, men inkluderar även bolagsdialoger som tar plats i form av fysiska möten såväl som i skriftliga dialoger.

### Påverkansarbete

Vi kan välja att bedriva påverkansarbete avseende hållbarhetsrelaterade såväl som andra frågor genom att agera som aktiva ägare. Påverkansarbetet är begränsat med hänsyn till storleken på våra ägarpositioner i bolagen. Vi beskriver vår inställning till det närmare i våra riktlinjer för aktieägarengagemang.

### Exkluderingar

Om vi upptäcker att ett portföljbolag brister mot något av våra kriterier gör vi en bedömning om omfattningen av den aktuella bristen och inleder vid behov en fördjupad dialog med bolaget. Om vi inte ser att händelsen, eller bristen går att åtgärda eller om företaget inte visar ansträngingar att förändra sig blir det aktuellt att avyttra investeringen.

## Övervakning av efterlevnad

Övervakningen av efterlevnad av hållbarhetskriterierna sker av Kavaljers förvaltare samt hållbarhetsrelaterad personal.

## Hållbarhetsrisker

Med hållbarhetsrisk avses en miljö-, social- eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet, som om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Hållbarhetsrisker kan i sin tur brytas ned i miljö-, sociala- och styrningsrelaterade risker.

Faktorer som kan påverka hållbarhetsrisker vid investeringar inkluderar sektorstillhörighet, geografisk placering, distributionskedjornas komplexitet, ägarstrukturen samt bolagsstyrningen. Varje faktor spelar en betydande roll för att bedöma potentiella risker och möjligheter kopplade till hållbarhet, där till exempel vissa sektorer och regioner kan vara mer utsatta för miljömässiga och sociala utmaningar, medan ägarstruktur och bolagsstyrning kan ge insikt i företagets ansvarstagande och etiska praxis. Beaktandet av hållbarhetsrisker utgör en del av helhetsbedömningen som potentiella och aktuella investeringar genomgår.

Integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen sker genom att våra exkluderingskriterier tillämpas, där vi begränsar eller avstår från särskilda aktiviteter. Vissa sektorer och branscher exkluderas från Kavaljers investeringsunivers då de anses vara förenade med för hög hållbarhetsrisk. Exkluderingskriterierna innebär att Kavaljer inte investerar i:

- Tobak
- Kontroversiella vapen
- Produktion av pornografi
- Borrning i Arktis

Utöver det begränsar vi exponeringen genom att tillåta intäkter mellan max 0-10%\* i bolag som:

- Utvinner och använder termisk kol (10 procent)
- Utvinner eller säljer produkter eller tjänster inom okonventionell olja- och gas (10 procent)
- Utvinner olja från oljesand (5 procent)

Vid indirekta innehav görs en enskild bedömning om exponeringen utgörs vara en huvudsaklig inriktning för bolaget.

\*Se våra Omställningsprinciper på nästa sida för mer information

## Omställningsprinciper

Vi tillåter en exponering utöver våra begränsningar för företag som uppfyller särskilda kriterier eftersom vi anser att dessa företag spelar en viktig roll i den globala omställningen till en mer hållbar framtid. Vi ser dessa företag som potentiella omställningsledare och katalysatorer för förändring, vilket ligger i linje med vår ambition att bidra till hållbara och långsiktiga investeringar. Denna strategi möjliggör en mer dynamisk portfölj där vi aktivt kan stötta omställningen utan att kompromissa med våra hållbarhetsmål.

Kavaljer kan göra ett undantag från exkluderingskriterierna om samtliga av följande kriterier är uppfyllda:

- Bolaget har satt upp ett vetenskapligt mål i linje med Parisavtalet, till exempel genom Science Based Targets initiative, eller publikt kommunicerat att de ämnar att reducera sina växthusgasutsläpp i linje med Parisavtalet
- Bolaget gör investeringar för att stötta en utfasning och övergång från fossila bränslen
- Bolagets verksamhet är inte primärt relaterad till fossila bränslen, där max 50% av intäkterna härstammar från fossil verksamhet

### Metoder för beaktning av hållbarhetsrisker

Kavaljers analysmetod innebär att förvaltningen kontinuerligt fördjupar sin kunskap om både potentiella investeringsobjekt och befintliga portföljbolag. Kavaljers huvudsakliga syfte är att ge god avkastning och agera i sina kunders gemensamma intresse. Detta möjliggör en tidig identifiering av hållbarhetsrisker som fonderna kan exponeras för, vilket underlättar integreringen och uppföljningen av dessa risker under ägarperioden. Vid bolagsanalys tar förvaltningen hänsyn till all relevant information om investeringsobjektet för att kunna bedöma dess värde och framtida ekonomiska utsikter. Analysen omfattar identifiering av investeringsrisker genom finansiell analys, marknads- och konkurrensanalys, utvärdering av branschtrender, regulatoriska förhållanden och hållbarhetsaspekter.

## Hållbara investeringar

Kavaljer har upprättat ett ramverk för hållbara investeringar ("Ramverket") i enlighet med artikel 2.17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn ("SFDR"). Kavaljer tillhandahåller i dagsläget inga fonder som har hållbar investering som mål utan fonderna främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Fonderna kan göra hållbara investeringar som ett led i fondernas övergripande främjandestrategi. Detsamma gäller för den diskretionära förvaltningen, där hållbara investeringar förekommer.

Kavaljers metodik för att bedöma om en investering är hållbar inom ramen för vår förvaltning är uppbyggd genom tre parametrar:

1. Investeringen bidrar positivt till ett miljömässigt mål inom ramen för EU:s taxonomi, eller ett miljömässigt eller socialt mål inom ramen för SFDR
2. Investeringen orsakar inte någon betydande skada ("DNSH"), samt tillämpar minimiskyddsåtgärder ("Minimum Safeguards")
3. Investeringen klarar test för god styrning ("Good Governance")

Efterföljande stycken ger en förklaring om respektive parameter.

1. Investeringen bidrar positivt till ett miljömässigt mål inom ramen för EU:s taxonomi, eller ett miljömässigt eller socialt mål inom ramen för SFDR

Kavaljer använder tre kriterier för att avgöra om ett bolag anses bidra till ett hållbart mål,

1. Bolaget har ett positivt bidrag genom relativ prestation
2. Förenlighet med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU:s taxonomi
3. Bidrag till ett socialt eller miljömässigt mål genom intäkt

Bolaget behöver uppfylla ett av dessa kriterier för att vidare kunna bedömas vara en hållbar investering. På efterföljande sidor följer en beskrivning för respektive kriterium.

### **1.1 Positivt bidrag genom relativ prestation på tillämpliga huvudindikatorer (PAI)**

Bolaget behöver ha minst två huvudindikatorer (PAI) inom den översta kvartilen i dataleverantören, Clarity AI:s universum. För att säkerställa att endast företag som verkligen visar goda prestationer anses ha ett bidrag, definieras branscher för vilka varje PAI är tillämplig.

### **1.2 Förenlighet med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU:s taxonomi**

a. Bolag som har intäkter förenliga med EU:s taxonomi anses vara hållbara investeringar. För att en ekonomisk aktivitet enligt taxonomin ska anses hållbar ska den bidra väsentligt till minst ett av följande mål:

1. Begränsning av klimatförändringar
2. Anpassning till klimatförändringar
3. Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
4. Övergång till en cirkulär ekonomi
5. Förebyggande och kontroll av föroreningar
6. Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

b. Aktiviteten får inte heller göra någon avsevärd skada på något av de övriga fem målen (Do No Significant Harm, DNSH).

c. Bolaget ska dessutom uppnå minimikraven i internationella konventioner avseende arbetsrätt och mänskliga rättigheter (OECD Guidelines on Multinational Enterprises och UN Guiding Principles on Business and Human Rights).

### **1.3 Bidrag till ett socialt eller miljömässigt mål genom intäkt**

Ett bolag kan även anses vara en hållbar investering genom att minst 20% av dess intäkt från ett eller flera affärsområden bidrar till ett eller flera av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling.

Bidraget till de globala hållbarhetsmålen kan uppnås antingen direkt – genom produkter och tjänster som direkt adresserar ett av de globala målen – eller indirekt, exempelvis genom leveranskedjor – via produkter och tjänster som säljs till företag som i sin tur bidrar direkt.

2. Investeringen orsakar inte någon betydande skada ("DNSH"), samt tillämpar minimiskyddsåtgärder ("Minimum Safeguards")

### 2.1 Inte orsaka betydande skada (DNSH, Do No Significant Harm)

För att investeringen ska kunna klassas som hållbara, behöver den möta ett kriterium som kallas för Do No Significant Harm, det vill säga, att den inte orsakar betydande skada. Investeringarna kan alltså uppfylla något av de övriga kriterierna, och därmed anses bidra till ett hållbart mål, men vara involverad i andra aktiviteter, eller sälja produkter som anses orsaka skada, och därför inte anses vara en hållbar investering.

För att avgöra detta tas hänsyn till om bolaget möter kriterierna:

- Bolaget har ingen exponering via verksamheten i sig, produkter eller tjänster till fossila bränslen eller kontroversiella vapen
- Bolaget har ingen verksamhet som utförs av företaget och som har en negativ påverkan på den biologiska mångfalden; Bolaget är inte involverad i incidenter som bryter mot UNGC eller OECD Guidelines och; Bolaget har mekanismer på plats som kontrollerar att det agerar i enlighet med UNGC och OECD Guidelines.
- Bolaget presterar inte i den lägsta 5e percentilen på någon annan obligatorisk PAI.

#### 2.1.1 Minimiskyddsåtgärder (Minimum Safeguards)

Syftet med minimiskyddsåtgärder är att säkerställa att företagens hållbarhetsarbete uppfyller grundläggande standarder inom områden som mänskliga rättigheter, arbetsrätt, beskattning och rättvis konkurrens. Dessa åtgärder syftar till att säkerställa att företag bedriver sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt, samtidigt som de bidrar till en hållbar utveckling genom att respektera grundläggande sociala och ekonomiska rättigheter. I bedömningen för om investeringen orsakar betydande skada tas det hänsyn till om bolaget uppfyller kriteriet för minimiskyddsåtgärder.

3. Investeringen klarar test för god styrning ("Good Governance")

Efter att investeringen testats mot kriterierna för hållbarhetsbidrag och DNSH, behöver företaget klara ett test för god styrning. Här tas hänsyn till sunda ledningsstrukturer, de anställdas förhållanden, ersättningsstruktur samt bolagets skattepraxis.

Kavaljer tillämpar en pass/fail-syn vid bedömning av hållbara investeringar.

## Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

### Identifiering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Med negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer avses faktorer som kan verka negativt för hållbar utveckling. Hållbarhetsfaktorer är definierat i Disclosureförordningen som miljörelaterade, sociala eller personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor. Kavaljer beaktar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, PAI, vid investeringsbeslut sedan 2024 för fonderna.

Hållbarhetsfaktorer är definierat i Disclosureförordningen som miljörelaterade, sociala eller personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

Kavaljer har beslutat att beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut, och har därvid identifierat följande potentiella negativa konsekvenser för hållbarhet i enlighet med Bilaga 1 till den delegerade förordningen (EU) 2022/1288 (De Tekniska Standarderna).

Med negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer avses i denna policy:

- Sammanlagda utsläpp av växthusgaser (inklusive scope 1,2 och 3)
- Koldioxidavtryck
- Investeringsobjektens växthusgasintensitet
- Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
- Andel av icke -förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan
- Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
- Utsläpp till vatten
- Farligt avfall och radioaktivt avfall
- Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Ojusterad löneklyfta mellan könen
- Jämnare könsfördelning i styrelserna
- Exponering mot kontroversiella vapen



## Strategier för att prioritera huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Kavaljer har utöver de obligatoriska indikatorerna ovan identifierat följande potentiella negativa konsekvenser för hållbarhet som relevanta mot bakgrund av portföljernas innehav.

- Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp
- Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor

## Åtgärder för att minska negativa externaliteter relaterade till huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Vi ämnar att redovisa konsekvenserna av dessa i januari 2025. Redogörelsen kommer att publiceras på vår hemsida, [kavaljer.se](https://kavaljer.se). Där kommer vi inkludera eventuella planerade åtgärder.

## Uppdatering av policyn

Denna policy ses över minst en gång per år, men kan revideras oftare, vid behov. Ändringar i policyn godkänns och antas av Kavaljers styrelse.