

## Negativa konsekvenser för hållbar utveckling

E. Öhman J:or Fonder (Öhman Fonder) redogörelse för fondbolagets hantering av negativa konsekvenser för hållbar utveckling, i linje med EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn.

Hållbarhetsfaktorer definieras i EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar som "miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor".

### Sammanfattning

Öhman Fonder bedriver fondförvaltning, diskretionär portföljförvaltning och investeringsrådgivning. I fondbolagets investeringsbeslut beaktas negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Öhman Fonder är en aktiv och fristående kapitalförvaltare med det enda uppdraget att ge sina kunder robust avkastning på lång sikt. Fondbolagets övertygelse är att det bäst uppnås genom långsiktighet, ansvar och ett aktivt ägande. Öhman Fonders definition av begreppet "hållbarhet" baseras på de företagsaktiviteter som upprätthåller eller förbättrar förmågan hos ett företag att skapa ekonomiska och samhällliga värden på lång sikt.

Kännetecknen på vad Öhman Fonder anser är en långsiktigt hållbar investering:

- Bolaget utvecklar och erbjuder innovativa produkter och tjänster
- Bolaget agerar för att minimera den negativa påverkan på människor och miljö
- Bolaget har god affärsetik
- Bolaget sätter tydliga och mätbara mål
- Bolagets verksamhet bryter inte mot internationella normer och konventioner

### Beskrivning av policy för att identifiera och prioritering av negativa konsekvenser

#### Vad ingår i begreppet ESG?

- **E i ESG står för miljökriterier** (environment) och det inkluderar faktorer som resursförbrukning, koldioxidutsläpp och avfall, samt dess påverkan på miljö och klimat. Varje företag påverkar och påverkas av miljön, men i varierande utsträckning beroende på bolag och bransch.
- **S i ESG står för sociala kriterier** (social) och adresserar de relationer och kontaktytor ett företag har med människor i de samhällen där de bedriver sin verksamhet. Sociala kriterier inkluderar även relationen med anställda, samt mångfald och grundläggande mänskliga rättigheter. Varje företag verkar i och är beroende av ett väl fungerande och rättvist samhälle.
- **G i ESG står för bolagsstyrning** (governance) och innefattar de interna styrsystemen, rutiner och kontroller som ett företag implementerar för att fatta effektiva beslut, följa lagen och leva upp till förväntningarna hos externa intressenter. Varje företag är

i behov av ett välfungerande styrsystem för en långsiktigt hållbar och lönsam utveckling.

### Vad är en ESG-analys?

En ESG-analys innebär att fondbolaget gör en bedömning av ett bolags beredskap och hantering av - för bolaget - väsentliga hållbarhetsfaktorer. Det vill säga faktorer som kan komma att påverka bolagets finansiella ställning och utveckling (positivt eller negativt). I en ESG-analys utvärderas bolagets policys, ledningssystem och annan publik information, till exempel års/hållbarhetsrapport. Kompletterande information erhålls vid bolagspresentationer eller vid platsbesök.

Eftersom hållbarhet kan omfatta många faktorer samt definieras på olika sätt, måste fondbolaget i ESG-analysen identifiera och fokusera på ett begränsat antal kriterier som faktiskt kan komma att påverka det enskilda bolagets finansiella utveckling, så kallade materiella kriterier.

### Materialitetsanalys

Ramverket för att bedöma vad som ska anses vara materiella faktorer kan sammanfattas enligt nedan:

- **Värdedrivare:** Faktorer som regulatoriska-, operationella- eller ryktesrisker
- **Tidshorisont:** Faktorer som kan påverka på kort-, medel eller lång sikt samt om risken är stabil eller tilltagande
- **Påverkan:** Hur omfattande påverkan på bolagets riskprofil (låg till omfattande)

### ESG due diligence i fyra steg

1. **Identifiera:** Viktigaste källan för Öhmans ESG-analys är bolagens egen rapportering och information som överlämnas vid bolagsmöten. Utöver det prenumererar fondbolaget på ESG-analys och data från MSCI, samt erhåller ESG-data via Refinitiv. Vi använder även analys från våra övriga motparter (mäklare, banker och analyshus). Dessutom träffar vi regelbundet olika intresseorganisationer, exempelvis WWF och Human Rights, Watch, som med jämna mellanrum publicerar rapporter om bolag och ämnesområden som är användbara för oss. Öhman Fonder deltar också i ett antal olika investerarinitiativ, exempelvis Investor Alliance for Human Rights, FAIRR initiative, Access to Medicine Index, genom vilka vi får tillgång till användbar ESG-analys. När fondbolaget gör bedömningar av ESG-risker beaktas inte endast att policys och styrsystem finns på plats utan också underliggande signaler om ESG-risken förknippad med ett specifikt bolag, såsom förhöjda risker för kontroversiella incidenter eller bolag i en negativ trend. Detta kan hjälpa till att identifiera företag med betydande ESG-risker. Fondbolaget applicerar även en tematisk analys, för att identifiera mer långsiktiga trender och teman.
2. **Bedöma:** För att underlätta integrationen av ESG-faktorer har Öhman Fonder utvecklat ett internt verktyg Öhman ESG Studio. Verktyget ger förvaltare en översikt över bolagets ESG-risker och -möjligheter. Förutom bolagets ESG-rating kan förvaltaren bland annat se om bolaget har flaggats för kontroverser samt bolagets påverkan på SDG:erna (FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling, Sustainable Development Goals). Även PAI indikatorer

(Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för investeringar, Principles of Adverse Impact) är något som förvaltaren beaktar via Öhman ESG studio. När en förvaltare identifierar ett bolag med förhöjd ESG-risk, görs en bedömning av dessa risker. I den djuplodade bedömningen ingår bland annat en skrivbordsanalys, dialog med bolagets ledning och nyckelpersoner samt, vid behov, platsbesök. Huvudansvaret för analysen har ESG-analytikerna som sedan diskuterar analysen med förvaltaren.

3. **Besluta:** Förvaltaren måste ta ställning till de identifierade ESG-riskerna och motivera sitt ställningstagande. De ska också ta ställning till om det finns potential för en påverkansdialog med syfte att få bolaget att hantera och mildra risken samt påverka bolaget i en positiv riktning och därmed realisera uppsidan. I andra fall kan emellertid den förhöjda ESG-risken ha en negativ inverkan på investeringscasen och leda till att förvaltaren minskar vikten eller säljer innehavet för att minska portföljens exponering. Därmed minskar sannolikheten att ESG-risken påverkar avkastningen negativt. Kombination av den initiala screeningen i Öhman ESG Studio tillsammans med djuplodande analys av både ESG-analytiker och förvaltare, säkerställer att förvaltaren är fullt medveten om de väsentliga hållbarhetsrisker som kan påverka bolagen. Öhman Fonder investerar i bolag som:
  - a. Har ett väl utvecklat hållbarhetsarbete som adresserar materiella risker givet bland annat bolagets storlek och geografiska närvaro, men där hållbarhetsarbetet ännu inte reflekteras i aktiekursen (undervärdering). Det här gäller framför allt stora bolag.
  - b. Nyligen påbörjat arbetet med att utveckla en hållbarhetsstrategi och visar tydliga tecken på att prioritera och förbättra sig på området. Det här gäller framför allt små- och medelstora bolag.
  - c. Har intressanta produkter och tjänster med en tydlig hållbarhetskoppling (FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling och/eller EU:s taxonomi) där vi ser en tydligt ökad efterfrågan.
  
4. **Bevaka:** Öhman Fonder kontrollerar dagligen att fondernas innehav överensstämmer med fondens riktlinjer. Avvikelse ska omgående rapporteras till ansvarig förvaltare, VD och chefen för ansvarsfulla investeringar. Fondens förvaltare ska avveckla innehav som strider mot fondens placeringsinstruktion så snart som det är möjligt med beaktande av andelsägarnas gemensamma intresse.

## Beskrivning av hur negativa konsekvenser beaktas

Inför investeringsbeslut beaktar fondbolaget negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Följande kriterier beaktas i förekommande fall och i den mån data finns tillgänglig. Samtliga faktorer beaktas inte i alla fonder och är inte lika viktiga för alla bolag men investeringar analyseras utifrån de kriterier som är väsentliga för det specifika bolaget och dess bransch. Faktorerna kommer att uppdateras allt eftersom tillgängliga data finns.

### Miljökriterier:

- Utsläpp av växthusgaser
- Koldioxidavtryck

- Bolag utan koldioxidutsläppsmål
- Exponering mot företag verksamma inom fossila bränslen

#### Sociala kriterier:

- Brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Processer för att övervaka efterlevnaden av OECD:s riktlinjer såsom klagomålshantering
- Jämställdhet i styrelsen
- Kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska och biologiska vapen)
- Bolag utan en policy för mänskliga rättigheter

### Policy avseende aktieägarengagemang

Öhman Fonder är en aktiv och fristående kapitalförvaltare med det enda uppdraget att ge sina kunder robust avkastning på lång sikt. Fondbolagets övertygelse är att det bäst uppnår detta genom långsiktighet, ansvar och ett aktivt ägande.

Aktieägarengagemang kan delas in i två områden, röstning och påverkansdialoger. Öhman Fonder röstar på stämmor där fondbolagens fonder har ett större ägande eller om det bedöms lämpligt av andra skäl såsom negativt resultat från en påverkansdialog. Öhman Fonder driver påverkansdialoger med bolag av olika skäl, men primärt av följande anledningar:

1. Om hållbarhetsinformation saknas eller är bristande vilket försvårar ESG analys
2. Om bolaget råkar ut för en kontrovers, händelse eller något som ökar ESG risken i bolaget (reaktivt)
3. Om bolaget är föremål för något av Öhman Fonders fokusområden (proaktivt)

Syftet med ägarutövandet är att bidra till en god utveckling i portföljbolagen. Ägarrollen utövas så att fondandelsägarnas intresse beaktas och syftar till att uppnå bästa möjliga långsiktiga avkastning för andelsägarna. Hur Öhman Fonder agerar som ägare är i linje med Fondbolagens Förenings Riktlinjer för fondbolagens aktieägarengagemang. Principerna gäller för samtliga fondbolagets fonder.

Fondbolaget agerar som en ansvarstagande ägare och verkar för att portföljbolagen agerar i enlighet med lagar, konventioner, relevanta koder och riktlinjer – till exempel Svensk kod för bolagsstyrning, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och UN Global Compact.

Mer information om fondbolagets ägarstyrning återfinnes i separat dokument Principer för aktieägarengagemang.

### Referens till internationella standarder

**Öhmankoncernen är medlem i UN global Compact** och genom medlemskapet har koncernen förbundit sig att arbeta med hållbarhetsfrågor och att årligen rapportera hållbarhetsarbetet till FN. Arbetet grundar sig i Global Compacts tio grundläggande principer som baseras på internationellt vedertagna konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, miljö och anti-korruption. Som medlem har koncernen också ett ansvar att främja FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling.

**Öhman Fonder har undertecknat PRI** som är ett internationellt nätverk av investerare som arbetar tillsammans för att implementera hållbarhetsfaktorer i investeringsprocesser och ägarpolicy enligt sex vägledande principer. Öhman Fonder arbetar även tillsammans med andra investerare och bidrar till en långsiktigt hållbar samhällsutveckling via flera olika forum och initiativ. Nedan följer fem exempel på investerarinitiativ:

1. **Institutional Investor Group on Climate Change** är en plattform med fler än 275 institutionella investerare som arbetar tillsammans för att påverka lagstiftare och bolag för ett snabbare skifte till en ekonomi som inte är beroende av fossila bränslen
2. **Investor Alliance on Human Rights** är ett globalt samarbetsprojekt för investerare som tillsammans påverkar företag att ta mänskliga rättigheter i beaktande. I samarbetsprojektet ingår 160 investerare
3. **Climate Action 100+** är ett femårigt globalt samarbetsinitiativ. Initiativet är kopplat till Parisavtalet och syftar till att få bolag att kommunicera hur de tänker vara i linje med Parisavtalet och hur de planerar för att sänka sitt koldioxidavtryck, allt i enlighet med TCFD (Task force on Climate related Financial Disclosure). Hittills har 540 investerare undertecknat Climate Action 100+
4. **Access to Medicine Index** publicerar årligen ett index där de rangordnar läkemedelsföretag med avseende på deras insatser för att förbättra den globala tillgången till läkemedel. Tillsammans med investerare vill man uppmuntra läkemedelsindustrin att ta en större roll i att underlätta tillgången
5. **FAIRR initiative** är ett investerarnätverk som syftar till att öka medvetenheten om de miljömässiga, sociala och bolagsstyrnings- (ESG) riskerna och -möjligheterna till följd av den intensiva boskapsproduktionen