

## Policy för ansvarsfulla Investeringar

avseende Cliens Kapitalförvaltning  
(Bolaget)

### 1 Inledning

Bolaget har antagit denna policy för att säkerställa att investeringar inom ramen för dess fond- och portföljförvaltning sker på ett ansvarsfullt sätt och för att förekomsten av hållbarhetsrisker ska vara en integrerad del av övervägandena som sker inför ett investeringsbeslut.

Denna policy omfattar samtliga fonder och portföljer som förvaltas av Bolaget. Inom bolagets individuella portföljförvaltning anpassas åtgärderna emellertid utifrån vad som är relevant utifrån den enskilda kundens preferenser och placeringsinriktning.

### 2 Begrepp och definitioner

Ansvarsfulla investeringar/ESG: Ansvarsfulla investeringar är det huvudsakliga begreppet när kriterier för miljö (E), samhällsansvar (S) och bolagsstyrning (G), ESG, används vid de urval av finansiella instrument som görs inom investeringsprocessen.

Hållbarhetsfaktorer: Miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor. Begreppet motsvarar i stora drag Ansvarsfulla investeringar/ESG och är centralt för Bolagets information enligt EU:s Disclosure-förordning (2019/2088/EU).

Hållbarhetsrisk: En miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiella betydande negativ inverkan på investeringens värde.

UNPRI Förenta Nationernas principer för ansvarsfulla investeringar (*United Nations Principles for Responsible Investments*).

### 3 Mål med bolagets hållbarhetsarbete m.m.

#### 3.1 Mål och strategi

Bolagets arbete med ansvarsfulla investeringar och hantering hållbarhetsrisker har följande huvudsakliga mål:

- Bolaget ska eftersträva att erbjuda kunder och andelsägare ansvarsfulla investeringslösningar som kombinerar finansiellt resultat med hållbarhet. Kapital som förvaltas av Bolagets ska allokeras med avsikt att bolagets investeringar sammantaget ska främja hållbar utveckling inom miljö, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.
- Bolaget ska skapa mervärde för kunder och andelsägare genom att aktivt arbeta med att identifiera och göra investeringar i bolag vars värde kan utvecklas positivt som en effekt av t.ex. omställningen till en mer hållbar ekonomi eller målbolagets arbete med att förbättra sin hållbarhetsprofil.
- Bolaget ska vidta åtgärder för att minska risken för att kunder och andelsägare drabbas av förluster till följd av klimatförändringar och andra miljörelaterade och sociala händelser och incidenter eller till följd av brister i portföljbolagens interna styrning och kontroll. Bolaget ska för att uppnå detta mål analysera och beakta hållbarhetsrisker som en integrerad del i sin investeringsprocess.

Bolaget har som ett led i uppnåendet av ovanstående mål undertecknat UNPRI och därigenom åtagit sig att införliva frågor som rör miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning i sin investeringsanalys, sina beslutsprocesser samt i sina interna riktlinjer och rutiner.

Vi eftersträvar att hålla en hög nivå gällande ansvarsfulla investeringar och vår målsättning är att skapa ledande avkastning kombinerat med ansvar, vilket vi tror skapar ett mervärde för både våra kunder och för samhället i stort. Det uppnår vi genom att integrera och aktivt ta hänsyn till ESG-frågor i samtliga våra placeringsprocesser och i vår produktutveckling.

#### **4 Hållbara investeringar**

Med hållbara investeringar avses de investeringar vi gör i bolag vars affärsmodell har ett betydande positivt bidrag till FNs Globala Hållbarhetsmål (UN Sustainable Development Goals förkortat SDG). Framför allt lägger vi fokus på de klimatrelaterade målen då klimatet representerar den största hållbarhetsutmaningen. Utöver bolag som redan idag har en affärsmodell som är i linje med globala målen klassificerar vi även bolag som genom förändringar av sin verksamhetsmodell kan ha meningsfull positiv påverkan på de globala målen. Varje fond förvaltd av Cliens Kapitalförvaltning AB har en minsta gräns för hur stor andel av det totala kapitalet i fonden ska vara investerat i bolag med väsentligt bidrag till FNs globala hållbarhetsmål. För mer information kring respektive fond hänvisar vi till informationsbroschyren.

Vi samlar in data från flertalet källor som vi kombinerar med vår egen analys för att etablera huruvida ett bolag bidrar till något av målen och till vilken utsträckning det sker, oftast mätt som andel av bolagets försäljning.

Enligt EU Sustainable Finance Disclosure Regulation testar vi samtliga bolag vi tillskriver en hållbar affärsmodell mot så kallade principen 'inte orsaka betydande skada' mot något av EUs miljömål. För mer information kring detta hänvisar vi till vår processbeskrivning **Hantering av Huvudsakliga Negativa Konsekvenser för Hållbar Utveckling**.

EU Taxonomin är ett annat ramverk, vid sidan av FNs globala hållbarhetsmål, som klassificerar hållbara affärsmodeller vilket bolagen kommer behöva rapportera enligt. Själva ramverket är byggt på principerna och målen etablerade under FNs globala hållbarhetsmål men är ett mer standardiserat sätt för bolag att rapportera på. Detta gör det lättare för investerare att jämföra såväl bolag som finansiella produkters exponering mot hållbara affärsmodeller. I takt med att fler bolag börjar rapportera i enlighet med EU Taxonomin så kommer även Cliens Kapitalförvaltning AB att styra om målsättningen, processen och rapporteringen mot EU Taxonomin.

## **5 Hur vi integrerar hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser**

Bolaget vidtar ett flertal åtgärder för att integrera hållbarhetsrisker i sin investeringsprocess. Följande åtgärder vidtas inom ramen för fondverksamheten.

### **➤ Beaktande av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer**

Bolaget beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i sin förvaltning av fonder och portföljer.

Bolaget har som ett led i detta arbete infört flera åtgärder och metoder för att analysera investeringsobjekt påverkan på hållbarhetsfaktorer samt för att mäta och följa upp hur förvaltade portföljer bidrar till hållbar utveckling inom miljö, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor. Bolaget arbetar aktivt med att utveckla och komplettera dessa åtgärder och metoder.

Bolaget offentliggör regelbundet information om de åtgärder som vidtas för att beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (se "Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer"). Bolaget har vidare tagit fram en redogörelse (s.k. PAI-statement) över vilka huvudsakliga negativa konsekvenser som identifierats och prioriterats.

### **➤ Klimatscenarioanalys**

En central del i Bolagets övergripande hållbarhetsarbete relaterar till klimatet. Bolaget tillämpar klimatscenarioanalys för samtliga fonder och relevanta jämförelseindex. Analyserna genomförs i enlighet med rekommendationer från TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar.

1. **Övergångsrisker**, s.k. "Transition risks", som i sin tur brukar delas upp i två grupper.
  - a. **Policyrisker**, dvs. risker som bolag står inför utifrån ett regulatoriskt perspektiv.
  - b. **Teknologiska risker**, dvs. risker som bolag står inför utifrån perspektivet att deras affärsmodeller är/blir obsoleta till följd av ett strängare klimatfokus..
  
2. **Fysiska risker** som kan komma att påverka bolag till följd av mer extrema väderförhållanden till följd av ökad global medeltemperatur.

Bolagets process för att adressera klimatrisker ligger främst på portföljnivå med fokus på att förstå potentiella utfall. Bolaget har även ambition att över tid styra förvaltade portföljer i en riktning som är kompatibel med en 2°C ekonomi.

➤ **Sektorbaserad granskning:**

Bolaget genomför kvartalsvis en sektorbaserad granskning av samtliga bolag i vårt investeringsunivers med hjälp av en tredjepartsleverantör av data relaterat till företag som är verksamma i branscher eller inom verksamhetsområden som bedöms ha stora utmaningar gällande hållbarhet och listas nedan.

Cliens exkluderingskriterier omfattar bolag med en omsättning som överstiger 5 % från dessa sektorer;

- Kontroversiella vapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet (gambling)
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Uran

Periodiciteten i screeningen är anpassad till att bolagen i regel rapporterar kvartalsvis. Om det framkommer ny information mellan granskningstillfällena agerar Bolaget på detta i realtid.

➤ **Normbaserad granskning:**

Bolaget inhämtar löpande information för att upptäcka bolag som bryter mot internationella normer och överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsmarknad, miljö och antikorrupktion. Kvartalsvis genomförs dessutom en granskning av bolagen i hela bolagets investeringsunivers.

Normerna som granskning sker emot finns beskrivna i ett antal internationella överenskommelser som t ex:

- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella bolag
- Konventioner gällande mänskliga rättigheter
- Konventioner gällande miljöfrågor
- Vapenrelaterade konventioner

Om ett bolag identifieras eller bekräftas bryta mot internationella normer och konventioner exkluderar Bolaget detta ur sitt investeringsunivers.

### ➤ **Aktivt Ägarskap**

Syften med Bolagets aktiva ägarskap är att utöva inflytande på bolagen vi investerar i och skapa en god utveckling i bolagen men också påverka bolagen i en mer hållbar riktning. Vi vill uppnå ett förändringsarbete inom bolagen avseende framför allt de miljörelaterade indikatorerna rörande huvudsakliga negativa konsekvenser som uppstår till följd av bolagens verksamhet. Vi tror att vi genom en påverkansdialog med bolagen i vårt investeringsunivers med de största negativa miljökonsekvenserna kan uppnå positiva resultat på miljöfaktorer där koldioxidutsläpp prioriteras. Cliens Kapitalförvaltning AB har satt som mål att varje fond år 2030 minst ska allokera 40% av kapitalet till bolag med oberoende verifierade mål om utsläppsreduktioner i linje med Parisavtalet. Vi utövar påverkansdialog både i egen regi men även opportunistiskt om möjligheten finns genom investerarsamarbeten under UNPRIs plattform.

Om Fondbolaget förfogar över aktier i ett portföljbolag som motsvarar en betydande andel av aktierna eller rösterna deltar Fondbolaget som huvudregel vid bolagsstämma för att där utöva inflytande genom utnyttjande av rösträtterna. Fr.o.m. 2023 kommer Cliens att rösta för övriga innehav på årsstämmor genom så kallad proxy-voting. Fondbolaget kommer framför allt att fokusera på klimatrelaterade frågor på årsstämmorna.

## **6   Transparens**

Transparens är en viktig del av ansvarsfulla investeringar. Portföljbolagens upplysningar är centrala för vårt arbete med ansvarsfulla investeringar och vi förutsätter att de bolag som vi placerar i är öppna gentemot oss.

Vi strävar själva efter att vara öppna med hur vi arbetar med ansvarsfulla investeringar och vilken hänsyn vi tar till ESG-frågor när vi fattar investeringsbeslut. Rapporter gällande våra innehav samt sektor och normbaserad screening uppdateras löpande och kan erhållas på förfrågan. Ytterligare information om hur vi arbetar med ansvarsfulla investeringar återfinns på vår hemsida samt i fondernas informationsbroschyr respektive årsberättelse.

Varje år redovisar vi även vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa UNPRI i den så kallade PRI Transparency Report. Rapporten kan hämtas på UNPRIs hemsida ([www.unpri.org](http://www.unpri.org)).

Vi offentliggör även information i enlighet med EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (Disclosure-förordningen).

### Dokumentversionshantering

Kommentar	Fastställd	Fastställd av	Version
Ny policy m a a Disclosure-förordningen (SFDR, PAI) m.m	221116	VD	2
Ny policy m a a Disclosure-förordningen (SFDR)	210309	VD	1

## HUVUDSAKLIGA NEGATIVA KONSEKVENSER FÖR HÅLLBARHETSFAKTORER

Bolaget redovisar i denna bilaga information om sina policys för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

*Policy för identifiering och prioritering av huvudsakliga negativa konsekvenser m.m.*

Bolagets åtgärder för att identifiera och prioritera huvudsakliga negativa konsekvenser och indikatorer för hållbar utveckling sammanfattas nedan. Åtgärderna utvecklas och ses över kontinuerligt i syfte att Bolagets ska kunna uppnå fastställda mål med hållbarhetsarbetet, förväntningar från kunder och för att möta regulatoriska krav.

Bolaget arbetar systematiskt med att övervaka att investeringsobjekt inte över tid uppvisar försämringar med avseende på de hållbarhetsfaktorer som är relevanta för respektive bolags industri. Vi identifierar potentiella negativa konsekvenser genom att utgå från FN:s Globala Hållbarhetsmål och att med hjälp av kvantitativ data följa upp hur bolagen *över tid* förbättrar/försämrar sitt operationella/affärsrättsliga avtryck. Ett exempel är att vi arbetar med analysera bolags koldioxidutsläpp (om bolaget är verksamt inom en koldioxidintensiv industri) för att identifiera trender där bolagets utsläpp ökar samtidigt som industrin i helhet blir mindre koldioxidintensiv.

Bolaget har identifierat att den mest uppenbara negativa konsekvensen för hållbarhet inom finansmarknaden torde vara förknippad med att investera i ett bolag som visar sig bryta mot antingen internationella normer/konventioner. Bolaget har en väletablerad process för att identifiera denna typ av negativa konsekvenser (se information om "Normbaserad granskning" i bolagets Policy för Ansvarsfulla investeringar).

Vid prioritering av negativa konsekvenser på hållbarhet utgår vi från två huvudsakliga principer:

- 1. Materialitet:** Hur affärskritisk en hållbarhetsfaktor är för ett bolags framtida konkurrenskraft.
- 2. Exponering:** Hur stor del av vårt investerbara univers är exponerat mot liknande risk.

Bolaget agerar om en investering uppvisar försämringar i kritiska hållbarhetsfaktorer. Detta sker i första hand genom att Bolaget inleder en dialog med ledningen/övriga ägare i portföljbolaget i syfte att påverka bolaget för att förbättra sitt operationella avtryck. Om inga rimliga planer på förändring framförs av bolaget i fråga eller om förbättringar uteblir så avyttras innehavet i bolaget.

På samma sätt som vi försöker identifiera bolag med negativa konsekvenser för hållbarhet i syfte att undvika potentiella risker förknippade med hållbarhet så försöker vi samtidigt aktivt

identifiera bolag som förbättrar sin hållbarhetsprofil över tid. Vi tror att det finns en stark finansiell nytta i det.

### *Principer för aktieägarengagemang*

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn innehåller sammanfattningsvis följande föreskrifter av betydelse för påverkan på hållbarhetsfaktorer:

- Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav.
- Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.
- Om Bolaget förfogar över aktier i ett portföljbolag som motsvarar eller överstiger fem procent av aktierna eller rösterna i portföljbolag deltar Bolaget som huvudregel vid bolagsstämma för att där utöva inflytande genom utnyttjande av rösträtterna. Ett deltagande kan också vara motiverat om det finns ett informationsvärde eller något att tillföra fonderna genom att vi närvarar vid stämman.
- Bolaget deltar som regel inte vid bolagsstämmor i bolag där fondernas sammanlagda innehav understiger fem procent. I dessa fall väljer Bolaget, för det fall vi är missnöjda med hur ett portföljbolag sköts eller utvecklas, att avyttra det aktuella innehavet.
- Om fondernas sammanlagda innehav i ett portföljbolag är av en sådan storlek att vi ges möjlighet att ingå i bolagets valberedning, tackar vi som huvudregel ja till detta och därmed till den möjlighet till ägarpåverkan och kontroll som arbetet innebär.

### *Uppförandekoder och internationella standarder*

Bolaget har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) och därigenom åtagit sig att införliva frågor som rör miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning i sin investeringsanalys, sina beslutsprocesser samt i sina interna riktlinjer och rutiner. I sin roll som ägare beaktar Bolaget Svensk Kod för Bolagsstyrning. Därutöver utgår Bolaget från flera internationella standarder i sitt arbete med att utvärdera hållbarhetsfaktorer relaterade till portföljbolag och andra bolag inom Bolagets placeringsunivers.