



Policy för ansvarsfulla investeringar

Fastställandedatum: 2025-05-21
Giltig: Tillsvidare
Fastställd av: Styrelsen
Uppdateras: Årligen
Ansvarig för uppdatering: VD
Dokumenttyp: Policy

1 Inledning

Denna policy har antagits av styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB ("Bolaget") 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.

Disclosure-förordningen: EU:s förordning (2019/2088/EU) om hållbarhetsrelaterade upplysningar inom den finansiella tjänstesektorn.

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 Disclosure-förordningen.

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 av 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 Bolaget 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 är som ett led i uppnåendet av ovanstående mål undertecknare av UNPRI och har 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 FN:s Globala hållbarhetsmål (UN Sustainable Development Goals förkortat SDG). Bolaget har valt att lägga fokus på de klimatrelaterade målen då klimatet representerar den största hållbarhetsutmaningen inom ramen för vårt investerbara univers av bolag. Bolaget klassificerar både bolag som redan idag har en affärsmodell som är i linje med de globala miljömålen och bolag som genom förändringar av sin verksamhetsmodell kan ha meningsfull positiv påverkan på dessa mål, som miljömässigt hållbara investeringar.

Bolaget samlar in data från flertalet källor som vi kombinerar med vår egen analys för att etablera huruvida en investering bidrar till något av målen och till vilken utsträckning det sker, oftast mätt som andel av bolagets försäljning. För att en investering ska klassas som miljömässigt hållbar måste den uppfylla kriterierna enligt principen "inte orsaka betydande skada" enligt Disclosure-förordningen, såvitt gäller miljörelaterade mål.

Varje fond förvaltd av Bolaget har en minsta gräns för hur stor andel av det totala kapitalet i fonden ska vara investerat i bolag som är miljömässigt hållbara enligt ovan. För mer information kring respektive fond hänvisar vi till informationsbroschyren.

5 Hur vi integrerar hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser

Bolaget vidtar ett flertal åtgärder som syftar till att integrera hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Dessa åtgärder genomförs både löpande för befintliga innehav i respektive portfölj (så kallad *Post-trade*) samt inför nyinvesteringar (*Pre-trade*). Bolaget har satt upp limiter i affärssystemet där samtliga investeringar registreras inför investeringsbeslut, för att säkerställa att nedan åtgärder kopplade till hållbarhetsrisker är hanterade i enlighet med bolagets gällande rutiner. Vissa åtgärder genomförs löpande på portföljnivå för att säkerställa en långsiktig och systematisk hantering av hållbarhetsrisker, medan andra åtgärder tillämpas inför varje enskilt investeringsbeslut. Detta integreras i processen för att definiera investeringsuniverset och säkerställa att hållbarhetsaspekter beaktas i investeringsstrategin. Om en fond avser att investera i ett innehav som inte har genomgått en nylig hållbarhetsanalys, genomförs en grundlig bedömning av hållbarhetsrisker utifrån samtliga relevanta kriterier nedan. I händelse av limitöverträdelse eller avsaknad av data krävs det att hållbarhetsteamet eller VD godkänner investeringsbeslutet före investeringen kan genomföras. Beslut och eventuella åtgärder dokumenteras i affärssystemet.

Följande åtgärder vidtas inom ramen för fondverksamheten:

➤ Beaktande av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Bolaget beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i sin förvaltning av samtliga 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 förvaltda 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. Inför investeringsbeslut genomförs en analys av huruvida innehavet beaktar hållbarhetsfaktorerna på ett adekvat sätt för att säkerställa att bolaget är investerbart. Detta följs även upp månadsvis på portföljnivå för att säkerställa att fonderna beaktar indikatorerna över tid, men kan också fungera som stöd för våra aktiva ägarskapsdialoger med portföljbolagen. Löpande offentliggör Bolaget fondernas utfall i rapportering av exempelvis EET samt vissa indikatorer i fondens månadsbrev. Bolaget presenterar också årligen en redogörelse (PAI Statement) som bland annat inkluderar uppgifter om de åtgärder som Bolaget vidtar för att identifiera och prioritera negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer samt åtgärder som vidtas eller planeras att vidtas.

Bolaget hämtar in information från extern dataleverantör vilken sparas i en intern databas för granskning. Vidare framgår även Bolagets övergripande policy för hantering av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i bilaga till detta dokument.

➤ 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) och följs upp månadsvis på portföljnivå för att monitorera potentiella hållbarhetsrisker.

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/blr 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 (exkluderingskriterier):

Bolaget genomför en sektorbaserad granskning av samtliga bolag i investeringsuniverset 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. Denna granskning sker automatiserat inför varje investeringsbeslut genom limiter i affärssystemet samt kvartalsvisa uppföljningar på respektive portföljs aktuella innehav. Periodiciteten i screeningen är anpassad till att bolagen i regel rapporterar kvartalsvis. Om det däremot framkommer ny information mellan granskningstillfällena agerar Bolaget på detta i realtid.

Bolag verksamma inom sektorer som bedöms bryta mot granskningskriterier utesluts ur investeringsuniverset. Syftet är att säkerställa att det förvaltade kapitalet i fonden styrs till bolag som agerar i enlighet med globala normer och som inte är verksamma inom branscher med signifikant negativ påverkan, både ur ett miljömässigt och socialt perspektiv.

Exkluderingskriterierna bygger på gränsvärden som anger hur stor andel av ett bolags omsättning som får komma från en viss affärsverksamhet. Dessa gränsvärdena är utformade för att identifiera bolag vars kärnverksamhet inte är förenlig med fondens övergripande hållbarhetsmål. Om exkluderingskriterierna utformas alltför brett finns det däremot en risk att även bolag med endast

marginell eller indirekt exponering mot ifrågasatt verksamhet utesluts, trots att sådan verksamhet inte utgör en väsentlig del av bolagets affärsmodell. Detta skulle kunna leda till att exkludering sker i strid med intentionen bakom kriterierna och utan relevant koppling till bolagets huvudsakliga verksamhet.

Mot bakgrund av detta tillämpar Bolaget vedertagna definitioner för att säkerställa en konsekvent och rättvisande tillämpning av kriterierna. Nedanstående exkluderingskriterier tillämpas på samtliga Cliens förvaltade fonder. Policyn gäller även externa mandat så länge uppdragsgivaren inte har givit andra direktiv.

Tabell över gränsvärden för exkluderingskriterier

Exkluderad bransch	Max omsättning, produktion %	Max omsättning, distribution %
Tobak	5%	5%
Alkohol	5%	5%
Vapen och/eller krigsmateriel	5%	5%
Kommersiellt spel (gambling)	5%	5%
Pornografi	5%	5%
Fossila bränslen (olja, kol, gas)	1%	1%
Kontroversiella vapen	0%	0%

Tobak

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Med tobaksprodukter avses cigaretter, snus, cigarrer, pip- och tuggtobak samt e-cigaretter.
- Distribution avser bolag som säljer tobaksprodukter för mer än fem procent av omsättningen.
- Avser ej relaterade produkter och tjänster.

Alkohol

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Avser alkoholhaltiga drycker.
- Distribution avser bolag som säljer alkoholhaltiga drycker för mer än fem procent av omsättningen.
- Avser ej relaterade produkter och tjänster som exempelvis förpackningar och glasflaskor.

Vapen och krigsmateriel

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Avser tillverkning av vapen för militära ändamål.
- Avser även kritiska komponenter till vapen för militära ändamål.
- Avser ej relaterade produkter och tjänster som inte är kritiska vapenkomponenter.

I klassificeringen av vapen och krigsmateriel utgår Bolaget från definitionerna i FN:s Arms Trade Treaty (ATT). Utan en tydlig och accepterad definition finns annars en risk att även bolag som exempelvis tillhandahåller generella IT-system eller service för försvarsrelaterade kunder felaktigt omfattas av exkluderingskriterier kring vapen och krigsmateriel, trots att deras kärnverksamhet inte är inriktad på produktion eller distribution av vapen.

Kommersiellt spel (gambling)

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Avser spel- och vadslagingsverksamhet – operatörer och plattformar.
- Avser specialutrustning. Bolag som exempelvis tillverkar spelmaskiner och rouletthjul.
- Avser direktrelaterade produkter och tjänster.

Pornografi

Produktion = 5%

Distribution = 5%

- Pornografiskt material är sådant som på ett naket och utmanande sätt återger sexuella situationer och aktiviteter.
- Med distribution avses exempelvis mediebolag som äger och driver kabel-, satellit- och internetkanaler med pornografiskt innehåll.
- Avser ej teleoperatörer (internet) eller hotell (pay-per-view).

Fossila bränslen

Kol = 1%

- Avser utvinning och exploatering
- Avser även bolag där mer än 10% av intäkterna kommer från kolkraftsproduktion där bolaget saknar en omställningsplan

Olja och Gas = 1%

- Avser utvinning, prospektering och raffinering.
- Avser även shale energy och arktisk olje- och gasprospektering.
- Avser ej relaterade produkter och tjänster.

Kontroversiella vapen

Produktion = 0%

Distribution = 0%

- Avser vapen av särskild inhuman karaktär. Klustervapen, landminor och personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen samt vapen med vit fosfor eller utarmat uran.

➤ Normbaserad granskning:

Bolaget inhämtar löpande information för att upptäcka bolag som bryter mot internationella normer och överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsmarknad, miljö och antikorrupktion. Granskningen ligger till grund för den limitkontroll som sker inför varje investeringsbeslut i bolagets affärssystem samt följs upp löpande mot bolagets databas för hållbarhetsdata. Kvartalsvis genomförs dessutom en granskning av bolagen i hela bolagets investeringsunivers. Periodiciteten i granskningen sammanfaller med bolagen vanligtvis rapporterar kvartalsvis.

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. Bolaget har satt som mål att varje fond år 2027 minst ska allokera 50% av kapitalet till bolag med oberoende verifierade mål om utsläppsreduktioner i linje med Parisavtalet. Vi utövar påverkansdialog både i egen regi, men också opportunistiskt om möjligheten finns genom investerarsamarbeten under exempelvis UNPRI:s plattform.

Om Bolaget förfogar över aktier i ett portföljbolag som motsvarar en betydande andel av aktierna eller rösterna, deltar Bolaget som huvudregel vid bolagsstämma för att där utöva inflytande genom utnyttjande av rösträtterna. Bolaget har även utökat sitt aktieägarengagemang genom möjligheten att rösta för övriga innehav på årsstämmor genom så kallad proxy-röstning.

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 och dokumenteras 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 UNPRI:s hemsida (www.unpri.org).

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

Bilaga

POLICY FÖR 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 kvantitativa data följa upp hur bolagen *över tid* förbättrar/försämrar sitt operationella/affärsmässiga avtryck. Ett exempel är att vi arbetar med att 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.