

Beskrivning av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling

PRINCIPAL ADVERSE IMPACT

Cliens Kapitalförvaltning AB
Publicerad 30 december 2022



Beskrivning av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling (*Principal Adverse Impact, "PAI"*)

Cliens Kapitalförvaltning AB ("Cliens") (LEI: 5493001XOIKH56D1VB49) beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer (Principal Adverse Impact, "PAI").

Beaktandet av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer sker genom etablerade interna processer samt kontinuerligt inom ramen för våra investeringsprocesser för att övervaka och identifiera potentiella fall som kan utgöra betydande skada mot miljömässiga eller sociala mål.

Denna beskrivning är den konsoliderade redogörelsen för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för samtliga fonder som Cliens förvaltar. Redogörelsen för de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som omfattar referensperioden från 1 januari till den 31 december 2022 kommer att rapporteras senast 30 juni 2023.

Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Nedanstående tabell (tabell 1) visar de viktigaste indikatorerna för negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som Cliens har beaktat. Alla fonder som förvaltas av Cliens är föremål för beaktande av nedanstående faktorer.

För investeringar i bolag

MILJÖ- OCH KLIMATRELATERADE INDIKATORER

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Övergripande mål	Åtgärder och exkluderingar	
Utsläpp av växthus-gaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1-växthusgasutsläpp Scope 2-växthusgasutsläpp Scope 3-växthusgasutsläpp Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	Cliens har ett övergripande mål om att ha kontinuerliga koldioxidminskningar i alla sina portföljbolag. Även om vi inte har satt upp några formella mål i form av en kvantifierad koldioxidreduktionstakt anser vi att den mest trovärdiga vägen för 100 % av vår AuM är P2-vägen som IPCC modellerar i sin specialrapport: "Global uppvärmning på 1,5 °C år 2018". Vår ambition är att formellt göra ett långsiktigt åtagande under perioden 2023–2024. Vi har satt upp ett mål att högst 50 % av fondförmögenheten får allokeras till företag som saknar vetenskapligt baserade mål i slutet av 2027.	Eftersom vi är en relativt liten kapitalförvaltare har vi valt att prioritera åtgärder som rör koldioxidutsläpp utifrån hur allvarliga och brådskande riskerna är för den globala uppvärmningen. Våra huvudsakliga åtgärder kommer att inriktas på företag med betydande utsläpp. Det övergripande målet med dessa insatser är att se till att företag med stora utsläpp formulerar vetenskapligt baserade mål som godkänns av initiativet (SBTi). Dessutom kommer vi på bolagsstämmor att rösta för klimatåtgärder genom proxyröstning. Redan vidtagna åtgärder är främst relaterade till våra exkluderingar av företag inom branscherna prospektering, utvinning och produktion av fossila bränslen.
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck		
	3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Investeringsobjektets växthusgasintensitet		
	4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen		
	5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor		
	6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan		
	7. Portföljbolag utan klimatmål	Andel portföljbolag i fonden utan godkända SBTi-mål		
Biologisk mångfald	8. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjektets verksamhet påverkar dessa områden negativt	Cliens primära mål är att se till att våra portföljbolag inte har negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald. Vårt varningssystem signalerar om det finns potentiella missförhållanden i portföljbolagens praxis när det gäller skydd av områden med biologisk mångfald.	De åtgärder vi vidtar om vi blir notifierade är att kontakta portföljbolaget för att förstå problemet och om det är motiverat att driva på en förändring av företagets beteende. Om portföljbolaget inte lyckas anpassa sig till våra förväntningar och problemet bedöms vara allvarligt kan vi exkludera portföljbolaget från vårt investeringsuniversum.

Vatten	9. Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	Vi har inte kvantifierat en målsättning för denna indikator. Vi övervakar indikatorn bolag för bolag och vi har ett övergripande mål att undvika de bolag som är minst effektiva i sin vattenanvändning jämfört med konkurrenter.
Avfall	10. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	Vi har inte kvantifierat en målsättning för denna indikator. Vi övervakar indikatorn bolag för bolag och vi har ett övergripande mål att undvika de bolag som är minst effektiva i sin avfallsgenerering jämfört med konkurrenter.

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Övergripande mål	Åtgärder och exkluderingar	
Sociala förhållanden och personalfrågor	11. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Cliens policyramverk bygger bland annat på FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s konventioner om arbetsnormer och FN:s konvention mot korruption. Vi förväntar oss att alla våra portföljbolag följer principer som återspeglar syftet och andan i ovan nämnda standarder och konventioner.	Om ett företag identifieras med att allvarligt och systematiskt ha brutit mot dessa principer, till exempel genom korruption, exkluderar vi bolaget från vårt investeringsuniversum. Om händelsen inte anses vara systematisk, utan snarare en engångsföreteelse, kommer vi att engagera oss i bolaget för att säkerställa att bolaget vidtar rättelser.
12 Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Cliens policyramverk bygger bland annat på de internationella standarderna FN Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s konventioner om arbetsnormer och FN:s konvention mot korruption. Vi förväntar oss att alla våra portföljbolag följer principer som återspeglar syftet och andan i ovan nämnda standarder och konventioner.	Vi anser inte att eventuella brister i processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka UNGC-principer och/eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag är ett tillräckligt skäl för exkludering av bolaget. Vi kommer dock att engagera oss i portföljbolag som bedöms ha större risk för att inte upprätta relevanta processer och policyer.	
		Med tanke på våra investeringsprodukter investeras en betydande del av det kapital vi förvaltar i svenska Microcapbolag och -småbolag. Vi är medvetna om att formella processer och policyer inom detta placeringsuniversum inte är till 100 % implementerade. Med tanke på dessa bolags övergripande affärsmodeller och verksamhetsinriktningar anser vi dock inte att bristen på formella policyer är något som motiverar betydande åtgärder från portföljbolagen.		

13. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	Vi stöder lika lön för lika arbete, oavsett bransch eller geografi. Vi anser att mycket mer data måste bli tillgänglig när det gäller detta mått och kommer att uppmuntra våra portföljbolag att publicera denna data från vilka det är möjligt att sätta upp målsättningar.
14. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnitt för manlig och kvinnlig representation bland styrelseledamöter i investeringsobjekt, uttryckt i procentandel av samtliga styrelseledamöter	Mångfald och en jämn könsfördelning i portföljbolagens styrelser är en del av den fundamentala analys Cliens gör för att bedöma ledningens och styrelsernas kvalitet. Jämlikhet mellan könen ingår i detta. Vi förväntar oss att minst 30 % (mätt på årsbasis) av styrelseledamöterna ska vara kvinnor.
15. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	Enligt Cliens policy ska inte investeringar ske i portföljbolag som får 5 % eller mer av sin omsättning från vapentillverkning, oavsett om vapnen betraktas som konventionella eller okonventionella. Vi exkluderar alla företag som har 5 % eller mer av omsättningen från vapentillverkning.
16. Brister i uppförandekod för leverantörer	Andel av investeringar i investeringsobjekt som inte har någon uppförandekod för leverantörer (mot osäkra arbetsförhållanden, otryggt arbete, barnarbete och tvångsarbete).	Även om många av de företag vi investerar i är Sverigebaserade på en marknad med relativt starkt skydd för arbetsvillkor i allmänhet, är vi medvetna om att företagen har leveranskedjor över hela världen. Vi har ett övergripande mål att kontinuerligt minska antalet företag som saknar uppförandekod för leverantörer, samt utöva lämplig tillsyn av denna policy.

INVESTERINGAR I STATSPAPPER OCH SUPRANATIONALS

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Övergripande mål	Åtgärder och exkluderingar
Miljö	17. Växthusgasintensitet	Investeringsobjektens växthusgasintensitet	Eftersom våra investeringar i statspapper är begränsade till svenska och tyska statsobligationer har vi ett begränsat investeringsuniversum att välja mellan. Vi kommer dock att övervaka dessa staters obligationsemissioner och vara aktiva på marknaden för gröna obligationer framöver.
Sociala aspekter	18. Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar	Antal länder där investeringsobjekten har sin hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar (i absoluta tal och relativa tal, dividerat med samtliga länder där investeringsobjekten har sin hemvist), enligt internationella fördrag och konventioner, Förenta nationernas principer och, i förekommande fall, nationell lagstiftning.	Med tanke på att våra investeringar i statspapper är begränsade till svenska och tyska statsobligationer anser vi att risken för bristande samhällsansvar och betydande sociala kränkningar är relativt begränsad.

Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

De policys och strategier som beskrivs nedan är godkända av Cliens Kapitalförvaltning AB:s styrelse i november 2022.

Vår policy för att fastställa vilka indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som ska prioriteras sker på två nivåer: den strategiska nivån och den företagsspecifika nivån.

På den **strategiska nivån** dvs. för samtliga av Cliens förvaltade fonder, har Cliens tagit ett beslut om att exkludera företag som är verksamma inom vissa utvalda branscher (sektorsbaserad screening). Dessa sektorer omfattar bland annat utvinning och produktion av fossila bränslen, tobak, vapen, pornografi och spel (gambling). Cliens har valt att exkludera dessa branscher eftersom de orsakar skada mot FN:s olika mål för hållbar utveckling. Dessutom har Cliens tagit ett strategiskt beslut att fokusera insatserna på att säkerställa att indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling nr 7 i tabell 1 utgör högst 50 % av Cliens förvaltade kapital den 31 december 2027. Detta beslut baseras på den underliggande sammansättningen av det investeringsunivers som den stora majoriteten av Cliens totala förvaltade tillgångar jämförs mot.

På **portföljsbolagsnivå**, inom ramen för Cliens fonder, tas hänsyn till alla indikatorer på negativa konsekvenser för hållbar utveckling som ett första steg. Hela placeringsuniverset bedöms kvantitativt varvid portföljbolag med extrema värden för en viss indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling markeras. Vidare delas indikatorerna in i två kategorier: antingen binära eller relativa. De relativa indikatorerna följer en process som i huvudsak är utformad för att fånga upp företag med extrema värden på respektive indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling. För att fastställa om en indikator passar in i definitionen av ett extremvärde, jämförs företag inom samma bransch vanligtvis med varandra. Binära indikatorer, å andra sidan, bedöms inte mot andra företag utan flaggas om ett företag till exempel bryter mot internationella normer och standarder. Att identifiera företag genom denna process bidrar till att skapa en övergripande signal om att ett visst företag förmodligen skulle kunna orsaka betydande skada mot någon indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Detta kan också tyda på en allmän brist på engagemang hos företagsledningen när det gäller att hantera och mildra en fråga som rör en eller flera indikatorer på negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Eftersom ramen för dessa negativa konsekvenser är relativt ny och så kallad ESG-data i allmänhet är en utmaning både när det gäller tillgänglighet och kvalitet, särskilt för aktier i mindre börsbolag, förväntar vi oss att få både mer och bättre data i framtiden. I dag förlitar vi oss på data från både portföljbolaget och från tredjepartsleverantörer för att göra våra analyser. Vi kan inte heller utesluta att viktiga datapunkter saknas eller garantera högsta kvalitet på de indikatorer vi använder.

Om en fond försöker göra en investering i ett flaggat portföljbolag så skulle detta bli föremål för en kvalitativ bedömning innan ett investeringsbeslut kan fattas formellt. Efter due diligence kommer ett beslut att fattas på de regelbundna placeringsrådsmötena, varvid ett av tre utfall avseende Cliens-fondernas position i företaget är möjligt:

1. *Ingen åtgärd* behövs eftersom indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling antingen inte fångade upp rätt uppgifter eller att indikatorn i sig inte var relevant för ett visst företag. Ett exempel är ett företag som förbrukar en stor andel icke förnybar energi men som har ett mycket litet energibehov i allmänhet.
2. *Engagemang och uppföljning* med företagsledningen där vi kommunicerar Cliens ståndpunkt om en viss indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling. En trovärdig plan för att ta itu med frågan med tillhörande tidsplan för genomförandet skulle vanligtvis formuleras.
3. *Tillfällig exkludering* från vårt investeringsunivers om ett företag misslyckas med att hantera våra uppmärksammade problem på ett adekvat sätt.

Strategier för engagemang

Cliens har antagit en policy som beskriver ett strategiskt och ett opportunistiskt engagemang. Cliens kan engagera sig med portföljbolag men kommer också att vara aktiv genom olika plattformar för investerarsamarbete, som FN:s PRI. Detta gäller i de fall det finns relevanta möjligheter till engagemang med företag. På den strategiska fronten har Cliens fattat beslut om att främst engagera sig med företag om klimatförändringar. Detta beslut vilar på klimatutmaningens brådskande karaktär och har fattats i samråd med både kunder och förvaltningsorganisationen. Det bygger också på strukturen och sammansättningen av det investeringsunivers som de flesta av Cliens fonder investerar i - och därmed majoriteten av bolagets förvaltade kapital. Mer specifikt avser Cliens i första hand att engagera sig i företag avseende övergripande klimatmål och gällande trovärdigheten och ambitionen i dessa mål. Indikatorerna 1-7 anses vara de mest relevanta i detta sammanhang, med särskild tonvikt på indikator nr 7. För dessa indikatorer, som huvudsakligen är framåtblickande och inriktade på förbättring, kommer vi vanligtvis att acceptera en längre förbättringsperiod genom vilken förbättring kan påvisas på tre räkenskapsår.

Policyn för ad hoc-engagemang är huvudsakligen relaterad till våra processer som tar upp problem med specifika företag inom ramen för negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Cliens förväntar sig att majoriteten av de engagemang som initieras genom ad hoc-processen kommer att vara relaterade till konstaterade eller potentiella överträdelser av internationella normer och standarder från portföljbolagens sida. Indikator 11 är den mest relevanta i detta sammanhang. Vi tolererar vanligtvis endast ett räkenskapsår för att åtgärda en situation där ett företag är inblandat i allvarliga överträdelser mot internationella normer och standarder. Om situationen inte åtgärdas och en adekvat försäkran ges om att sådana problem sannolikt inte kommer att inträffa i framtiden, kommer vi att exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Förutom att ta kontakt med bolagsrepresentanter har Cliens för avsikt att rösta på bolagsstämmor i alla de företag som fonderna investerar i, med särskilt fokus på klimatfrågor.

Hänvisningar till internationella standarder

Cliens övergripande policyramverk omfattar, men är inte begränsat till, nedanstående internationella standarder:

- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- ILO:s konventioner om arbetsnormer
- Konventionen om klustervapen
- FN:s konvention mot korruption