

Integrering av hållbarhetsrisker

Inledning

Den 10 mars 2021 trädde Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella sektorn ("Disclosureförordningen") i kraft. Disclosureförordningen är en del av Europeiska Kommissionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt och syftar bland annat till att säkerställa en enhetlighet och öppenhet i fråga om hur hållbarhetsrisker integreras i investerings-beslut.

Atle Investment Services AB ("Bolaget") är ett värdepappersbolag som bedriver diskretionär portföljförvaltning enligt 2 kap. 1 § 4 p. i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget tillhandahåller individuellt anpassad portföljförvaltning till sina kunder i enlighet med individuellt ingångna portföljförvaltningsavtal, samt förvaltar fonder på diskretionär basis.

Av Disclosureförordningen följer att Bolaget ska integrera relevanta hållbarhetsrisker som kan ha en negativ inverkan på avkastningen i portföljen eller fonden när Bolagets förvaltare fattar investeringsbeslut. I enlighet med artikel 3 i nämnda förordning har Bolaget mot denna bakgrund upprättat och antagit följande policy för integrering av hållbarhetsrisker.

Finansiella produkter och finansiella instrument

Bolaget förvaltar individuella portföljer i enlighet med ingångna portföljförvaltningsavtal under varumärket Gro Kapitalförvaltning. Av portföljförvaltningsavtalen framgår vilka typer av finansiella instrument som Bolaget får investera i inom ramen för respektive portföljförvaltningsmandat.

Bolaget förvaltar även fonder på diskretionär basis där ansvarigt fondbolag lagt ut förvaltningen av fonden på Bolaget. Bolaget förvaltar fonder på diskretionär basis under varumärket Humle Fonder.

Inom ramen för den individuella portföljförvaltningen investerar Bolaget i följande typer av finansiella instrument inom följande regioner:

- Aktier
- UCITS-fonder
- Räntebärande papper
- Börshandlade fonder ETFer
- Börshandlade certifikat ETNer
- Derivat, med underliggande aktier, fx samt obligationer.

De fonder som Bolaget förvaltar investerar i följande typer av finansiella instrument inom följande regioner:

- Aktier
- UCITS-fonder

- Penningmarknadsinstrument

Integrering av hållbarhetsrisker

Ett ansvarsfullt agerande är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande. Som en del i ett långsiktigt värdeskapande har Bolaget valt att beakta hållbarhetsrisker vid sina investeringsbeslut. Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde ("hållbarhetsrisk").

I begreppet hållbarhetsrisk väger Bolaget således in risker som är identifierade och relaterade till miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, mångfald och jämställdhet samt transparens. Transparens och öppenhet är en förutsättning för en hållbar process, vilket även inkluderar hur Bolaget beslutat att beakta hållbarhetsrisker vid val av investeringsobjekt och regioner eller sektorer.

När Bolaget fattar investeringsbeslut integrerar Bolaget de relevanta hållbarhetsrisker som identifierats inom en viss sektor, eller region. Bolaget har mot den bakgrunden identifierat de mest väsentliga hållbarhetsriskerna, antagit en metod för att integrera hållbarhetsrisker i beslut som fattas och analyserat och bedömt hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen i portföljerna eller fonderna.

Identifiering av hållbarhetsrisker

Bolagets förvaltare genomför analys av potentiella investeringar i portföljerna eller i fonderna, och som en del av analysen identifieras hållbarhetsrisker relaterade till potentiella investeringsobjekt. Riskerna analyseras baserat på om de bedöms kunna ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid, skulle risken realiseras.

Bolaget har utgått från miljö och sociala hållbarhetsriskerna som är identifierade i 2020 och 2021 års globala riskrapport från World Economic Forum.¹ Riskerna relaterade till miljö och klimat bedöms som de mest alarmerande och utgör de högsta riskerna även utifrån en finansiell riskanalys. I den globala riskrapporten för 2020 och 2021 identifieras klimatrisker och sociala risker utifrån sannolikhet och konsekvens.

De största klimatrelaterade riskerna baserat på sannolikhet är:

- Extremt väder
- Klimatåtgärdsmisslyckanden
- Miljöskada orsakad av mänskligheten
- Förlust av biologisk mångfald
- De största klimatrelaterade riskerna baserat på konsekvens är:

¹ http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2021.pdf, samt http://www3.weforum.org/docs/WEF_Global_Risk_Report_2020.pdf

- Klimatåtgärdsmisslyckanden
- Förlust av biologisk mångfald
- Naturremsurskris
- Miljöskada orsakad av mänskligheten
- De största sociala riskerna baserat på sannolikhet är:
- Infektionssjukdomar
- De största sociala riskerna baserat på konsekvens är:
- Infektionssjukdomar
- Försörjningskris
- Vattenkris

En sammanfattning av vad klimatriskerna och de sociala riskerna innebär bifogas denna policy som bilaga 1.

I tillägg till ovan identifieras även styrningsrelaterade risker (governance) och risker relaterade till mänskliga rättigheter vid investeringsbeslut.

Baserat på Bolagets individuella förvaltade portföljer har förvaltarna bedömt att de mest väsentliga hållbarhetsriskerna i denna del är klimatrelaterade risker, förlust av biologisk mångfald samt miljöskador orsakad av mänskligheten. Varje identifierad hållbarhetsrisk bedöms enskilt för varje investering. För identifierade hållbarhetsrisker bedöms sedan om de skulle kunna påverka bolagen i portföljerna i en sådan utsträckning att bolagens vinster sjunker. Som konsekvens skulle det kunna resultera i en negativ värdeutvecklingen av portföljerna.

Baserat på Bolagets fonder har förvaltarna bedömt att de mest väsentliga hållbarhetsriskerna i denna del är relaterade till miljö, sociala och styrningsrelaterade händelser. Varje identifierad hållbarhetsrisk bedöms enskilt för varje investering. Förvaltarna för Bolagets fonder bedömer om en miljörelaterad händelse skulle kunna utgöra en hållbarhetsrisk som skulle kunna försämra bolags möjligheter att bedriva dess verksamhet, och därmed resultera i att bolagsvinster sjunker. Som konsekvens skulle det kunna leda till en negativ värdeutvecklingen i fonden. Vidare ser Bolagets förvaltare att även sociala risker, så som infektionssjukdomar, skulle kunna leda till att bolagsvinster sjunker och därmed ha en negativ påverkan på fonden. Styrningsrelaterade risker är främst förknippade med bolagsstyrning, och bedöms kunna påverka fondens värdeutveckling negativt om exempelvis bedrägerier skulle uppstå.

Metod för integrering av hållbarhetsrisker

När Bolaget tillhandahåller individuell portföljförvaltning integreras hållbarhetsrisker i investeringsbesluten genom en fundamental aktieanalys. Analysen genomförs för att kunna kvantifiera risker och möjligheter med olika investeringar. De 17 globala målen för hållbar utveckling fyller en viktig funktion inom den fundamentala aktieanalysen. En del av investeringsstrategin är att hitta bolag med en väsentlig del av omsättningen härledd till något globalt mål. Vidare utvärderas även innehaven i portföljerna genom att deras ESG

score jämförs med marknadsindexet SIX RX (total return). Målsättningen är att ha en högre ESG score i portföljerna jämfört med index. Bolagets förvaltare fattar beslut i enlighet med analysen, där identifierade hållbarhetsrisker skulle kunna innebära att en investering inte genomförs. Ramen för den individuella förvaltningen är portföljförvaltningsavtalen som ingås med kunderna, vilket dock inte hindrar att hållbarhetsrisker beaktas vid valen av investeringsobjekt liksom andra finansiella risker.

Vid förvaltningen av de fonder som Bolaget förvaltar diskretionärt integreras hållbarhetsrisker i investeringsbesluten genom att Bolagets förvaltare utvärderar och analyserar extern hållbarhetsdata i kombination med en intern väsentlighetsanalys som är kopplade till ESG risker och ESG potentialer. Denna analys kompletterar den finansiella analysen och bidrar till mer välinformerade investeringsbeslut, där identifierade hållbarhetsrisker kan innebära att en möjlig investering inte genomförs. Analysen bidrar också med ett underlag för påverkansdiskussioner med portföljbolagen.

Vissa verksamheter är förenade med en särskilt hög risk i relation till hållbarhetsfrågor. Dessa verksamheter listas nedan och Bolagets förvaltare investerar inte i någon av dessa verksamheter vare sig i de individuella mandaten eller i fonderna om en viss procentsats av omsättningen i bolagen härrör från sådana verksamheter. För ytterligare information, se produktmallarna för de finansiella instrumenten på varderas hemsida.

Verksamheter som inte investeras i är:

- Klusterbomber
- Personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Tobak
- Kommersiell casinoverksamhet
- Alkohol, samt
- Utvinning av oljesand, termiskt kol och/eller palmolja

Hållbarhetsrisker relaterade till mänskliga rättigheter, korruption och styrning minskar även om investeringsobjekten åtagit sig att följa internationella normer och riktlinjer såsom FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter, de tio principerna i FN Global Compact (väntar för tillfället på godkännande av ansökning), PRI och SWESIF. Bolagets förvaltare har mot den bakgrunden valt att själva följa internationella normer och riktlinjer samt beaktar om investeringsobjekten åtagit sig en motsvarande skyldighet i sina verksamheter, vilket minskar hållbarhetsrisker i portföljerna eller fonderna. Utöver ovan nämnda

Bedömning av hållbarhetsrisker och bolagets agerande

Baserat på resultateten av bolagsanalyserna som genomförs i den individuella portföljförvaltningen samt den disrektionära förvaltningen fattar Bolagets förvaltare beslut om en investering ska genomföras eller inte. I beslutet väger förvaltarna in risken för att identifierade hållbarhetsriskerna skulle realiseras. I relation därtill vägs även risken in för den potentiella eller reella negativa inverkan på portföljen eller fonden sett till avkastning som risken kan medföra.

Risken analyseras utifrån sannolikhet och konsekvens, där även investeringsobjektens möjliga agerande vägs in. Om investeringsobjekten vidtar migrerande åtgärder som medför att effekten på en realiserad risk skulle minska kan Bolagets förvaltare fatta beslut om en investering i objektet trots att risken baserat på sannolikhet och konsekvens kan bedömas som hög. Det är den faktiska eller potentiella negativa inverkan på investeringens värde som är vägledande vid valet av investeringsobjekt.

Åtgärder eller omständigheter som investeringsobjekten kan vidta eller som Bolagets förvaltare kan bedöma i denna del kan till exempel vara:

- Hur investeringsobjektet hanterar en direkt miljörelaterad incident
- Hur investeringsobjektet tar hänsyn till mänskliga rättigheter
- Hur revision i investeringsobjektet utförs

Uppdatering och ändring av denna policy

Denna policy ska ses över regelbundet minst en gång per år eller oftare vid behov.

En översyn ska genomföras innan Bolaget investerar i en ny tillgångstyp eller inom en ny region där särskilda hållbarhetsrisker kan aktualiseras.

Ändringar i policyn ska godkännas och antas av Bolagets styrelse.
