



Söderberg
& Partners

OKTOBER 2023

Hållbara fonder

Metoddokument för hållbarhetsanalysen
av fonder.

Innehåll

Överblick	3
Metod	4
Beskrivning av utvärderingsparameter: Positivt urval	4
Beskrivning av utvärderingsparameter: Ansvarsfullt ägande	5
Hållbarhetsrisker negativa påverkan på avkastning	6
Bedömning av investeringars negativa konsekvenser för hållbarhet	6
Om Söderberg & Partners	7

Överblick

Söderberg & Partners genomför löpande hållbarhetanalyser av fonder som är tillgängliga på svenska marknaden. Hållbarhetsanalyserna bedömer olika hållbarhetsaspekter av fonderna och hur förvaltarna tar hänsyn till dessa. Syftet med analysen är att underlätta för sparare som vill kunna välja de mest hållbara fonderna på den svenska fondmarknaden.

Analysen bygger på primärdata från fondbolag

För att erhålla analysunderlaget har vi använt oss av publikt tillgängligt material och skickat ut en enkät till fondförvaltare med frågor om deras hållbarhetsarbete. Svaren har i många fall följts upp med följdfrågor. Genom att ställa frågor och diskutera med fondbolagens ansvariga för ansvarsfulla investeringar, har vi ett unikt analysunderlag som är svårtillgängligt för den enskilde spararen.

Två perspektiv vägs samman till ett slutbetyg

Söderberg & Partners hållbarhetsbetyg baseras på två perspektiv: Positivt urval och Ansvarsfullt ägande. Varje fond får poäng och delbetyg i respektive perspektiv. Fonderna betygsätts utifrån de två perspektiven som likaviktas till ett slutbetyg. Samtliga betyg sätts utifrån Söderberg & Partners Trafikljussystem, där en fond kan få rött, gult eller grönt hållbarhetsbetyg. Ett högt betyg i både Positivt urval och Ansvarsfullt ägande krävs för att en fond ska få ett grönt betyg i hållbarhet.

Metod

Beskrivning av de två utvärderingsparametrarna; Positivt urval

Positivt urval

Detta perspektiv innefattar hur fondförvaltaren arbetar för att ta hänsyn till hållbarhetsaspekter vid investeringsbeslut. Mer specifikt handlar det om hur förvaltaren tar hänsyn till hållbarhetsriskers påverkan på investeringarna, samt det motsatta förhållandet – hur investeringarna påverkar hållbarhet. Vi bedömer också hur bra en förvaltare är på att främja eller bidra till hållbarhet. Arbetet kan ske genom att aktivt välja in investeringar med högre hållbarhetsprestanda relativt branschsnittet, samt med regelbundna uppföljningar säkerställa en hög hållbarhetsnivå i fonden. Förutsättningar för positivt urval är tillgång till hållbarhetsanalys, metod för integrering och incitament förvaltarna har för att innehaven i deras fonder ska vara hållbarare än marknaden.

Delbetyget *Positivt urval* baseras på nedanstående kriterier:

- **Tillgång till hållbarhetsanalys.** Huruvida fondförvaltaren har tillgång till ESG-data och analysverktyg, samt om de kompletterar med egen hållbarhetsanalys, är en viktig faktor för att förvaltaren ska ha tillräckligt med underlag för att kunna fatta välinformerade beslut.
- **Integrering.** ESG-integrering innebär att förvaltaren väger in risker och möjligheter kopplade till hållbarhet i sina finansiella investeringsanalyser, och rapporterar hur de jobbar för att främja eller driva hållbarhetsfrågor i enlighet med SFDR förordningen. Med detta åsyftas att förvaltaren inte enbart har tillgång till hållbarhetsinformation och kvalitativt tar hänsyn till informationen, utan snarare att ESG-data och analyser systematiskt integreras i finansiella mått och värderas

kvantitativt. (Se kommande sida om hållbarhetsrisker och hållbarhetskonsekvenser).

- **Uppföljning.** Perspektivet bedömer hur formaliserad uppföljningen av de olika fonderna är, t.ex. om fondens hållbarhetsnivå eller exponering mot hållbarhetsrisker mäts och utvärderas gentemot benchmark, SDGs, eller förenlighet med EU taxonomi.
- **Incitament och utbildning.** Perspektivet bedömer huruvida det finns tydliga direktiv om att ta hänsyn till hållbarhetsfaktorer, alternativt om det finns incitament för förvaltarna, t.ex. bonusmål kopplade till hållbarhet. Huruvida fondförvaltningen har tillgång till regelbundna utbildningar i hållbarhet är också en viktig aspekt.
- **Ev. hållbarhetsinriktning/tema.** Vilken SFDR artikel fonden identifierar sig inom, och om fonden främjar eller driver tydliga sakfrågor inom hållbarhet t.ex. investerar i miljöteknik, gröna obligationer m.m.

Beskrivning av de två utvärderingsparametrarna; Ansvarsfullt ägande

Ansvarsfullt ägande

Ansvarsfullt ägande bedömer hur fondbolagen som ägare försöker påverka bolag i en mer hållbar riktning, exempelvis genom påverkansdialoger med bolagsrepresentanter eller via branschsamarbeten. Betyget inom parametern *Ansvarsfullt ägande* baseras på nedanstående kriterier

- **Påverkansdialoger.** Förvaltare följer upp och mäter påverkansdialoger med företag på olika sätt. Vissa diskuterar hållbarhetsfrågor sporadiskt och "ad-hoc" vid möten med olika bolag, andra har standardiserade dokument med handlingsplaner samt tydligt definierade mål och krav på vad man vill uppnå med en dialog. Det kan vara svårt för en fondförvaltare att påvisa att deras dialoger lett till konkreta resultat, men genom att vara tydlig med sina förväntningar och i sin uppföljning kan påverkansdialogen ha ett stort signalvärde.
- **Proaktivt påverkansarbete.** Proaktivt påverkansarbete innebär att förvaltaren inte enbart är passiv/reaktiv, dvs agerar först när det finns tydliga tecken på missförhållanden. Istället jobbar förvaltaren förbyggande med att förbättra företag där man finner att man kan göra nytta. Exempelvis väljer fondförvaltaren en fråga/ett tema att fokusera på (t.ex. vattenbesparing eller koldioxidutsläpp) för att påverka bolag som bedöms ha stor risk eller förbättringspotential inom detta tema. Förvaltare som arbetar med proaktivt påverkansarbete har fler möjligheter att påverka än de som enbart arbetar med reaktivt påverkansarbete, men det ställer samtidigt högre krav på resurser och kompetens.
- **Samarbeten.** Om fondförvaltaren inte anser sig ha en bra ingång till ett bolag, kan samarbete vara ett bra alternativ. Detta sker oftast tillsammans med andra investerare, t.ex. via PRI.

BEDÖMNING AV HÅLLBARHETSRISKERS PÅVERKAN PÅ AVKASTNING

- En underkategori i hållbarhetsanalysen är bedömningen av investeringarnas hållbarhetsrisker och riskernas troliga inverkan på avkastningen. Metoden för denna bedömning bygger på en metastudie av akademisk litteratur och studier inom hållbara investeringar. Denna visar att exkluderingsstrategier varken över- eller underpresterar jämfört med traditionell förvaltning. Av denna anledning tar hållbarhetsanalysen inte hänsyn till eventuella exkluderingskriterier. För "positivt urval" finns ett visst positivt samband mellan hållbarhet och finansiell prestation. Strategin kan vara positivt för avkastningen när fler dimensioner av information vägs in i beslut, däribland hållbarhetsrisker. För "ansvarsfullt ägande" finns det stöd för att strategin kan generera bättre avkastning, främst genom att kommunicera med bolaget och diskutera förbättringsmöjligheter.
- Fondförvaltare kan via positivt urval välja investeringsobjekt som är bättre på att hantera sina hållbarhetsrisker samt mäta, följa upp och hantera fondens hållbarhetsrisker. Fondförvaltare kan också via ansvarsfullt ägande uppmärksamma innehav om hållbarhetsrisker och uppmana till adekvat hantering av dessa risker. Fondförvaltarnas arbete för att hantera hållbarhetsrisker och resultatet av detta beaktas i hållbarhetsanalysen.

BEDÖMNING AV INVESTERINGARS NEGATIVA KONSEKVENSER FÖR HÅLLBARHET

- En underkategori i hållbarhetsanalysen är bedömningen av investeringarnas negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Metoden för denna bedömning bygger på en metastudie av akademisk litteratur och studier inom hållbara investeringar. Denna visar att en förvaltare via positivt urval kan påverka företagets hållbarhetsprofil i positiv riktning. Genom att systematiskt ta hänsyn till hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut och investera i företag med starkare hållbarhetsprofil, undviker förvaltaren att göra investeringar som har signifikanta negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Ansvarsfullt ägande har stora möjligheter att bidra positivt, framförallt genom väl förberedda informella dialoger. Genom att proaktivt föra dialoger med bolagsledningarna i hållbarhetsfrågor kan förvaltaren hjälpa innehaven att hantera eventuella hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser för hållbar utveckling.

Om Söderberg & Partners

Söderberg & Partners grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling, samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne-, och förmånshantering.

Vårt mål är att leverera de bästa lösningarna och de mest kompetenta råden genom att ständigt förnya och utveckla det traditionella arbetssättet i branschen. Vår företagsfilosofi präglas av tre viktiga hörnstenar: Öppenhet, Analys och Personlig. Vi sätter alltid kundens intressen först, och all rådgivning som sker inom Söderberg & Partners utgår från varje kunds unika behov. Vi vet att väl underbyggda råd gör skillnad.

Allmän information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB, org. nr 556674-7456 (nedan "Söderberg & Partners" och/eller "Bolaget"). Bolaget är ett värdepappersinstitut och har tillstånd att som sidotjänst utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument. Som grund för analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg &

Partners ansvarar inte för riktigheten av informationen eller för felaktigheter eller brister i bearbetningen därav. Analysen uppdateras vid varje kvartalsskifte.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmänna rekommendationer och analysen utgör således inte tillhandahållande av personlig investeringsrådgivning enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden eller vid var tid gällande motsvarighet av nämnd lag. Analysen bör inte ensam ligga till grund för ett beslut om att välja försäkring. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de försäkringsprodukter som diskuteras eller presenteras i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat.

Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och Bolaget har antagit interna riktlinjer för att säkerställa integritet för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.



Söderberg
& Partners