



Hållbarhetsrapport Catellas fonder

31 december 2020

Innehåll

- 3 Catella Fonders Aktieägarengagemang och Hållbarhetsrapportering 2020
- 5 Beskrivning av hållbarhetsarbetet
- 14 Hållbarhetsinformation om Catellas fonder
- 15 Informationskrav för vissa värdepappersfonder
- 16 Fondfakta
- 18 Förvaltarna



Riskinformation

Investeringar i fondandelar är förenade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Fonderna Catella Balanserad, Catella Credit Opportunity och Catella Hedgefond är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Kontakta oss enligt kontaktuppgifterna på sista sidan för mer information, fullständig informationsbroschyr, fondfaktablad, årsberättelse och halvårsredogörelse.

Övergripande om Catella Fonders aktie-ägarengagemang och hållbarhet

Hållbarhet för oss

Innovativa lösningar på dagens globala utmaningar tror vi kommer vara några av morgondagens vinnare. Det kan vi omvandla till värdeskapande i våra fonder. Som förvaltare söker vi, bland annat, efter felprissättningar i marknaden. Genom att ta större hänsyn till ett bolags hållbarhetsprofil vänder vi på ytterligare en sten och kan därigenom öka våra möjligheter att identifiera underskattade strukturella trender eller överskattade cykliska trender. Vi tror att vi ökar träffsäkerheten i vår bedömning och att det hjälper oss att undvika en rad oönskade risker. På så sätt går hållbarhet och värdeskapande hand i hand för oss på Catella Fonder och det gynnar andelsägare i våra fonder.

Ökat fokus på hållbarhet påverkar våra investeringar på flera sätt. Vi analyserar bolagens affärsmässiga möjligheter och risker relaterade till hållbarhet och får på så sätt en bättre förståelse för bolagets långsiktiga kvalitéer. Utifrån denna analys kan vi identifiera specifika hållbarhetsrelaterade investeringar. Vi väljer in och tar större positioner i hållbarhetsdrivna bolag samt i våra absolutavkastande fonder korta positioner i bolag med icke hållbara karaktärsdrag. Vi undviker helt investeringar i kontroversiella produkter och tjänster samt bolag som bryter mot internationella konventioner. Arbetet sker även aktivt, tillsammans med bolagen, för att identifiera områden där de har förbättringspotential avseende deras interna riskhantering och ESG.

Vi väljer in

Alla bolag har varierande grad av exponering mot hållbarhetsrisker utifrån bransch, geografisk spridning och ägarbild vilka kan innebära betydande risker, men också möjligheter. Vi använder FNs agenda 2030 och de 17 globala hållbarhetsmålen för att

identifiera och kartlägga affärsmodeller som kan gynnas strukturellt genom att erbjuda en lösning på ett eller flera av Agenda 2030s 17 mål. Av de 17 målen har vi valt ut åtta mål som vi anser vara extra intressanta. Dessa mål har vi grupperat i fyra teman där vi kan hitta affärsmodeller som gynnas av styrning, regler och utveckling för hållbarhet och som ger exponering mot strukturell tillväxt. Slutligen undersöker vi i vilken mån bolagens resultat- och balansräkning påverkas av hållbarhet.

som övervikt och stillasittande, sanitets- och trygghetslösningar för offentliga miljöer.

- **Energieffektivitet** bidrar till FNs mål nummer 7 ”Hållbar energi för alla” och mål nummer 11 ”Hållbara städer och samhällen”. Omställningen till hållbar energi och energikonsumtion kommer att gynna företag som arbetar med smarta energilösningar som minskar eller effektiviserar energikonsumtionen inom flera områden till exempel Nibe



Illustration: Regeringskansliet/FN

För fondandelsfonderna söker vi generellt efter index- och indexnära fonder med en tydlig hållbarhetsprofil samt aktivt förvaltade fonder där underliggande bolag har en hållbar affärsmodell och bedriver ett tydligt hållbarhetsarbete och som dessutom kan uppvisa attraktiva finansiella kvalitéer, en tydlig affärsmodell och en tydlig vinst- och avkastningstrend som underskattas av marknaden.

Våra Teman

- **Hälsa och trygghet** bidrar till FNs mål nummer 3 ”Hälsa och välbefinnande” samt mål nummer 6 ”Rent vatten och sanitet”. Inom detta tema har vi bland annat investeringar i bolag som erbjuder lösningar på globala hälsoutmaningar

(energieffektiva värmepumpar och system) och Vestas (produktion av vindkraftsystem).

- **Hållbar produktion/konsumtion** bidrar till FNs mål nummer 9 ”Hållbar industri, innovationer och infrastruktur” och mål nummer 12 ”Hållbar konsumtion och produktion”. Temat handlar bland annat om att investera i företag vars affärsmodell gynnas av reuse och recycling.

- **Motverka negativ miljöpåverkan** bidrar till FNs mål nummer 14 ”Hav och marina resurser” samt mål nummer 15 ”Ekosystem och biologisk mångfald”. Ett exempel på investering inom detta

INTERNATIONELLA NORMER OCH KONVENTIONER		
UN Global Compact		
kontroversiella vapen		
KONTROVERSIELLA PRODUKTER OCH TJÄNSTER	Produktion*	Distribution*
Tobak	0%	5%
Pornografi	0%	5%
Alkohol	0%**	5%
Vapen	0%**	5%
Militära Kontrakt	0%	5%
Cannabis	0%	5%
Kommersiell spelverksamhet	0%**	5%
FOSSILA BRÄNSLEN		
Olja, gas & kol	0%**	5%

* av bolagets omsättning ** 5% för produktion och distribution för fond-i-fonderna

tema är Tomra som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner vilka bidrar till att minska resursslöseri och den negativa miljöpåverkan.

Vi väljer bort:

Vi drar en tydlig gräns vid branscher och produkter som skapar eller förstärker en global utmaning. Vi utesluter därför bolag som har omsättning från produktion av tobak, pornografi, alkohol, kommersiell spelverksamhet, vapen, cannabis och fossila bränslen. Vidare exkluderar vi även bolag som har över 5 procent av sin omsättning från distribution från ovanstående. Vi utesluter även alla bolag som bryter mot internationella normer och konventioner.

Vi påverkar:

Som ägare påverkar vi de bolag vi investerat i att gå i en mer hållbar riktning genom att vara aktiva i styrelserekryteringsprocesser, på bolagsstämmor och i samtal med företagsledning. Vi utövar inflytande genom att samverka med andra ägargrupper. Vårt agerande grundar sig alltid på en bedömning av förutsättningarna att nå ett resultat och att detta i förlängningen ska gynna våra andelsägare. Våra möjligheter till inflytande beror på vilken typ av tillgång det handlar om. I de svenska bolag där vi är stora ägare har vi väl etablerade former för ägarinflytandet. I andra placeringar, som till exempel i utländska bolag och i bolag där vi är små eller indirekta ägare, är förutsättningarna att påverka mer begränsade. I dessa fall kan samverkan

med andra investerare vara en metod för påverkan.

Allmän beskrivning av vårt röstningsbeteende och val av bolag att inleda dialog med

Styrande för Catella Fonders deltagande i bolagsstämmor är materialitetsprincipen. Det innebär att vi deltar i stämmor i portföljbolag som har väsentlig betydelse för utvecklingen i våra fonder och vi röstar på alla stämmor där vi är stora ägare (bolag där Catellas fonder äger 5 procent eller mer av kapital och/eller röster). Catella Fonder deltar även i bolagsstämmor där beslut ska fattas som förväntas ha en stor påverkan på portföljbolagets verksamhet även om vårt ägande är mindre men där möjligheter till ägarsamverkan finns. Catella Fonder deltar normalt även i bolagsstämmor där vi deltagit i valberedningsarbete och/eller är stor aktieägare.

Catella Fonder har etablerat följande kriterier för att inleda en hållbarhets-/ESG dialog; ESG Score (Sustainalytics), nivå av kontroverser, undermåliga riktlinjer och processer kring miljö, korruption, säkerställande av underleverantörer eller andra viktiga områden. Engagemanget inkluderar frågor kring bolagsstyrning där det funnits risker med stora optionsprogram eller liknande ersättningar. En gång i kvartalet går vi igenom fondernas innehav utifrån våra hållbarhetskriterier. Då sker även en uppföljning av de dialoger vi genomfört under föregående period och en prioritering av nya dialoger.

Resurser och åtaganden

Catella Fonder har en tillförordnad hållbarhetsansvarig. Vi använder en extern och oberoende samarbetspartner, Sustainalytics, som vägledning och input i våra ställningstaganden. Det är Sustainalytics som gör bedömningen om portföljbolaget är normbrytande eller inte, samt följer upp aktuella kontroverser och problem. Det är dock den ansvarige förvaltaren som är ytterst ansvarig och som för en dialog med bolagen i både finansiella frågor, hållbarhetsfrågor och ägarfrågor.

Löpande arbete: Som aktiva förvaltare för vi löpande dialog med ett stort antal bolag på Nordens börser. Frågeställningarna gäller finansiella frågor, ägardialoger och hållbarhetsfrågor. Vi har en stark tro på att hållbarhetsanalysen måste integreras med den finansiella analysen för att vara värdeskapande. Arbetet sker löpande som en naturlig och integrerad del av den traditionella förvaltarrollen där vi gör en uppskattning av företags möjligheter till framtida tillväxt och lönsamhet. Genom att addera en bedömning av hur hållbarhet förstärker eller försvagar bolagets förutsättningar ökar vår förståelse och därmed träffsäkerheten i våra prognoser om bolagets värdering.

Kvartalsvis: För att planera vårt arbete och komma djupare in i frågorna har vi interna hållbarhetsseminarier där vi till vår egen bolagsanalys adderar Sustainalytics analys för att fördjupa kunskapen och vår syn på bolagens hållbarhetsarbete.

Halvårsvis: Sustainalytics screening ger oss en lista på bolag som bryter mot internationella normer och konventioner, samt bolag som påverkas av vår gränsdragning på branschnivå. Vi använder också deras bolagsanalys för att upptäcka vilka bolag som har förhöjda risker alternativt förbättringspotential. Utifrån detta kan vi identifiera investeringskandidater och prioritera framtida ägardialoger.

Beskrivning av hållbarhetsarbetet 2020

Under 2020 har Catella Fonders hållbarhetsarbete förstärkts och fördjupats på ett antal punkter:

- Under året har vi ökat närvaron på bolagsstämmor. Vägledande för vår aktivitet är vår policy, se nedan. Utöver policyn är vår ambition att närvara på bolagets högsta beslutande organ för innehav där
- vi är stora ägare
- som är viktiga för enskilda fonder
- som finns med i ett flertal fonder
- ad hoc i frågor som vi anser viktiga att ta ställning för eller emot.
- Det arbete med ägardialoger som påbörjades under 2018 har fördjupats både gällande dokumentation och i antal. I takt med att fler dialoger öppnats om hållbarhet har vi också kommit djupare in i frågan vilket ökat både vår och bolagets förståelse för vikten av ESG-frågor.
- Sedan 2019 har alla direktinvesteringar i fonder en gemensam exkluderingspolicy. Under 2020 har denna policy även implementerats i fond-i-fonderna. Detta innebär att vi från maj 2020 endast använder interna och/eller externa fonder som följer vår exkluderingspolicy i dessa produkter.
- Vi har rapporterat och följt koldioxidavtrycket för direktinvesteringar i aktiefonder sedan 2019 och har under året utökat detta för att omfatta även vår hedgefond. Ett ökat fokus på koldioxidavtryck är ett led för att anpassa rapporteringen och transparensen inför EUs hållbarhetsreglering som börjar implementeras under 2021.

Beskrivning av aktieägarengagemang 2020

Catella Fonders Principer för utövande av aktieägarengagemang och hållbarhet som ligger på bolagets hemsida. <https://www.catella.com/sv/sverige/catella-fonder/policyer-och-rapporter/principer-for-aktieagarengagemang-o-hallbarhet>

Antal dialoger

Under 2020 har 40 dialoger med 34 portföljbolag hållits. Vi har främst diskuterat miljörelaterade frågor, men sociala frågor och ägarfrågor har också varit ämnen som vi diskuterat med portföljbolagen.

Årets ställningstaganden

BOLAG	DATUM	FONDER*	STÄLLNINGSTAGANDE	ÄRENDE
Asarina Pharma	20-01-21	CS	Röstat för samtliga punkter	Beslut om att utöka styrelsen från sex styrelse ledamöter till sju samt bemyndigande till styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler.
AstraZeneca	20-04-29	CHB	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och arvode till styrelse. Bemyndigande att frånga företrädesrätten samt om återköp av egna aktier.
Tomra	20-05-04	CSAH	Röstat för samtliga punkter	Beslut om ersättning till styrelse och ledning. Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier.
Kinnevik	20-05-11	CSAH, CHB	Röstat för styrelsen samtliga förslag	Beslut om riktlinjer för ersättning, bonusprogram till ledande befattningshavare och arvode till styrelse. Bemyndigande om återköp och överlåta egna aktier.
NENT	20-05-19	CSAH, CHB, CH, CS	Röstat för samtliga punkter	Bemyndigande om återköp, Beslut om riktlinjer för ersättning till styrelse och ledning.
Haldex	20-06-23	CHB, CS	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning, bonusprogram till ledande befattningshavare och arvode till styrelse.
Millicom	20-06-25	CH, CHB	Röstat för samtliga punkter	Bemyndigande om återköp, beslut om riktlinjer för ersättning och bonus till ledning och anställda.
Hexagon	20-04-29	CSAH, CHB	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och arvode till styrelse.
Lindab	20-04-29	CS, CSAH, CHB	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare. Beslut om bonusprogram samt möjlighet att överlåta aktier.
Billeruda	20-05-05	CS, CSAH	Röstat för samtliga punkter	Beslut om ersättning till styrelse.
HM	20-05-07	CSAH, CHB, CH	Röstat för styrelsen samtliga förslag	Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och arvode till styrelse.
Securitas	20-05-07	CH, CS, CSAH, CHB	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning, bonusprogram till ledande befattningshavare och arvode till styrelse. Bemyndigande om återköp och överlåta egna aktier.

* CS = Catella Småbolagsfond, CSAH = Catella Sverige Aktiv Hållbarhet, CH = Catella Hedgefond, CHB = Catella Sverige Hållbart Beta
Catella Fonder har ej använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare.

Årets Ställningstaganden tabell fort. nästa sida

Årets ställningstaganden tabell fortsättning

BOLAG	DATUM	FONDER*	STÄLLNINGSTAGANDE	ÄRENDE
SOBI	20-05-13	CS, CSAH	Röstat för alla föreslagna punkter förutom inrättandet av ett Chef- och personalprogram som vi ansåg för vidlyftiga	Beslut om riktlinjer för ersättning, bonusprogram till ledande befattningshavare och arvode till styrelse. Bemyndigande om återköp och överlåta egna aktier.
Ambea	20-05-15	CH, CHB	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning, bonusprogram till ledande befattningshavare och arvode till styrelse. Bemyndigande om återköp, emission av och möjlighet att överlåta egna aktier.
Sats	20-05-26	CH	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning, bonusprogram till ledande befattningshavare och arvode till styrelse. Bemyndigande om återköp och emission.
Boozt	20-05-27	CH, CHB	Röstat för samtliga punkter	Beslut om riktlinjer för ersättning, bonusprogram till ledande befattningshavare och arvode till styrelse. Bemyndigande om nyemission.

* CS = Catella Småbolagsfond, CSAH = Catella Sverige Aktiv Hållbarhet, CH = Catella Hedgefond, CHB = Catella Sverige Hållbart Beta
 Catella Fonder har ej använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare.

Catella Småbolagsfond

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats ytterligare under året. Hållbarhet är avgörande vid ett investeringsbeslut och är en integrerad del av vår investeringsprocess. För varje innehav har vi gjort en bedömning där bolaget valts in antingen om det är tematiskt ur ett hållbarhetsperspektiv eller bäst i klassen i respektive sektor. Detta är ett förtydligande vi gjort under året. Sedan tidigare har vi en exkluderingspolicy enligt ovan på plats. Vi arbetar strukturerat med 4 teman och väljer in hållbara bolag med en affärsmodell som erbjuder en lösning till en global utmaning.

Fonden har valt in

Fonden väljer aktieinvesteringar utifrån olika parametrar vilka drivs av uppfattningar om hur vinstprognoser, värderingsmultiplar och andra för aktien viktiga faktorer utvecklas. I detta arbete är bolagens affärsmodell en viktig faktor och fonden försöker aktivt inkludera

bolag som är hållbara och exkludera ohållbara bolag. Detta gör vi utifrån det tematiska arbete med FNs hållbarhetsmål som grund.

Inom temat Hälsa och trygghet har fonden haft placeringar i bolag med affärsmodeller som drivs av viljan att förbättra människors hälsa och välbefinnande. Läkemedelsbolaget Camurus, eyetrackingbolaget Tobii och medicinteknikbolaget Xvivo är exempel på aktier som fonden ägt på detta tema. Camurus utvecklar innovativa läkemedel för behandling av svåra sjukdomar, som opioidberoende, smärta och cancer. Xvivo tillhandahåller lösningar för transplantation av organ. I genomsnitt motsvarar detta tema 4,7 procent av fondförmögenheten i aktier och har påverkat fondens relativa avkastning positivt med 0,4 procent.

Energieffektivitet är ett annat hållbarhetstema som vi investerat i. Detta är ett område vi fokuserat mycket på under året. I Europa står fastigheter/byggnader för cirka 40 procent av energikonsumtionen. Samtidigt är cirka 40 procent av EUs fastigheter mer än 50 år gamla. Ambitionen är nu att fördubbla reno-

veringstakten med fokus på energieffektivitet och hållbarhet. Exempel på bolag i fonden som kommer gynnas av detta är Europas ledande fönstertillverkare Inwido, ventilationsbolagen Lindab och Nederman samt konsultbolagen AFRY och Sweco. I genomsnitt motsvarar detta tema 8,6 procent av fondförmögenheten i aktier under detta tema vilket har påverkat fondens relativa avkastning positivt med 0,3 procent.

Ytterligare ett tema är Hållbar produktion/konsumtion. Under året deltog vi i börsnoteringen av Renewcell, ett bolag som omvandlar gamla förbrukade textilier till nya fibrer för den globala klädesindustrin. Bolaget grundades 2012 och har sitt ursprung från forskning på Kungliga Tekniska Högskolan (KTH). Den patenterade processen bygger på massaindustrins metoder att utvinna cellulosa ur träd. På detta tema äger vi även bolag som till exempel konsumentbolaget Husqvarna, Metso:Outotec och SSAB. Metso:Outotecs produkter, tjänster och ny teknik hjälper gruvbolagen att utvinna metaller och mineraler på ett mer effektivt och hållbart sätt. Detta främst genom att minska energi- och vattenförbrukning. Fonden äger även stålbolaget SSAB, som tillsammans med Vattenfall och LKAB ämnar bli först i världen att i stor skala producera koldioxidfritt stål. Bolagen i detta tema har utgjort 11,8 procent av portföljen och påverkat fondens relativa avkastning negativt med 0,4 procent.

Det fjärde temat, Motverka negativ miljöpåverkan, handlar om att minimera miljöpåverkan. Fonden har under året ägt aktier i skogsbolagen Holmen och SCA. Detta då vi ser skogen som en värdefull tillgång både gällande dess egenskap att absorbera koldioxid från atmosfären samt insatsvara till mer hållbara alternativ till plast, till exempel inom förpackningar. Under de senaste åren har det skett en uppvärdering av skogsbolagens skogstillgångar. Vårt att notera är att dessa värden fortsatt är betydligt under gällande marknadspriser. Utöver detta så fokuserar bolagen alltmer på hållbar energi. Holmen bygger sina egna

vindkraftsparkar medan SCA arrenderar sin mark till vindkraftsbolag. Bolagen i detta tema har utgjort 5,7 procent av portföljen och påverkat fondens relativa avkastning positivt med 1,0 procent.

Sammanfattningsvis har de tematiska innehaven utgjort i genomsnitt 30,8 procent av fondförmögenheten och påverkat fondens relativa avkastning positivt med 1,2 procent.

Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag enligt ovanstående exkluderingspolicy.

För Catella Småbolagsfond innebär det att vi avstår från investeringar i 8 bolag som alljämt ingår i jämförelseindex motsvarande cirka 3,8 procent och har haft en påverkan på fondens relativa avkastning under året med negativt 2,0 procent. Vår syn är att exkluderingspolicyen över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning och att vårt hållbarhetsarbete har större påverkan utifrån vad vi väljer in.

En sektor som fonden exkluderar investeringar i är kommersiell spelverksamhet. Denna sektor har utvecklats starkt under året, främst på grund av bolagen Evolution Gaming och Netent. Detta har därmed haft en betydande negativ effekt på den relativa avkastningen. Spelmissbruk är ett stort problem i vårt samhälle. Detta drabbar inte bara den sjuke utan även dess omgivning. Det är ett problem som måste tas på största allvar. Vi anser därför att sektorn är ohållbar.

I dagsläget ingår inte några bolag som bryter mot de internationella normerna och konventionerna UN global Compact och kontroversiella vapen i fondens investeringsunivers.

Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget har haft 16 dokumenterade möten eller konferenssamtal med bolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet varit dialog kring ESG-frågor.

Exempel på bolagsdialoger gällande innehav i Catella Småbolagsfonden är skogsbolaget SCA, stålkoncernen



SSAB, industrikoncernen Trelleborg samt livsmedelsbolaget Midsona och läkemedelsbolaget Camurus. Midsona är en av nordens ledande producenter av naturliga och ekologiska produkter inom konsumenthälsa och hälsolivsmiddel. Camurus utvecklar läkemedel för behandling av svåra kroniska sjukdomar, som opioidberoende, smärta och cancer. I vår dialog med Midsona och Camurus har vårt fokus varit hur de kan förbättra sitt hållbarhetsarbete, främst gällande dokumentation av bolagens respektive processer.

Gällande SCA så har vi haft en pågående dialog med bolaget gällande en dokumenterad kontrovers avseende bolagets skogsmark och dess påverkan på rennäringen. Problemet har sin grund att i slutet av 1960-talet planterades contortatall från Kanada i det norrländska skogsbruket. Framkomligheten för både renen och renskötaren försvåras vid stora områden med contorta. Bolaget har infört en rad åtgärder för att förbättra situationen, främst gällande förbättrad dialog med de inblandade gällande potentiell avverkning och eventuell nyplantering. SSAB meddelade att bolaget för en diskussion gällande möjligheten att förvärva ett av Tata Steels stålverk i Europa. Detta förvärv kan i vår

mening förändra synen på bolaget, då koldioxidavtrycket ökar markant samtidigt som bolagets hållbarhetsagenda förskjuts på framtiden. Vi kontaktade direkt bolaget när nyheten kommit ut för att diskutera våra farhågor. Vi satte även upp ett ytterligare möte med företagsledningen tillsammans med två andra större ägare för att få bolagets perspektiv samtidigt som vi framförde våra ståndpunkter. Vi anser att SSAB aldrig bör göra avkall på sina ambitiösa miljömål. Vi kommer följa utvecklingen noggrant och föra en nära dialog med bolaget.

Fondbolaget satt för fondens räkning i en valberedning och har gått på 7 bolagsstämmor.

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens hållbarhetsarbete har fördjupats ytterligare under året. Sedan tidigare har vi en exkluderingspolicy enligt ovan på plats. Hållbarhet är från och med i år avgörande vid ett investeringsbeslut och är en integrerad del av vår investeringsprocess. För varje innehav har vi gjort en bedömning där bolaget valts in

antingen om det är tematiskt ur ett hållbarhetsperspektiv eller bäst i klassen i respektive sektor. Vi arbetar strukturerat med 4 teman och väljer in hållbara bolag med en affärsmodell som erbjuder en lösning till en global utmaning. Vi lägger även tonvikt på bolagens finansiella hållbarhet. Vi ställer krav på att deras affärsmodell är stabil och hållbar. Utifrån ovanstående har vi valt in, valt bort och engagerat oss i aktiva ägardialoger.

Fonden har valt in

Inom temat Hälsa och trygghet har fonden haft placeringar i Hälso- och läkemedelsbolag.

Övervikt är ett globalt och växande hälsoproblem. Vi har under året varit investerade i Novo Nordisk som tillverkar och säljer diabetesprodukter. Bolaget är nu inne i en intensiv fas med lanseringar av produkter som kan sättas in tidigare i sjukdomsförloppet än traditionella produkter. De nylanserade medicinerna har även visat effekt mot övervikt vilket skulle kunna förebygga diabetes och förlänga livet för många människor. Tillgången till läkemedel för alla är något som begränsas av att läkemedelsbolagen har en hög pris-sättning. Fonden är investerad i Sobi som utvecklar läkemedel för ovanliga sjukdomar. Sobi sätter sina priser utifrån ett patientperspektiv för att skapa effektiva produkter som ger ökad tillgång för patienter som inte har det idag. En av de ovanliga sjukdomarna som Sobi har behandling för är hemofili och inom detta område har Sobi också initierat ett biståndsprogram som hittills har donerat behandlingar till över 17 000 personer i 40 länder.

I genomsnitt har temat utgjort 4,6 procent av fondförmögenheten och bidragit med -0,01 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Energieffektivitet är ett annat hållbarhetstema som vi investerat i. Detta är ett område vi fokuserat mycket på under året. I Europa står fastigheter/byggnader för cirka 40 procent av energikonsumtionen. Samtidigt är cirka 40 procent av EUs fastigheter mer

än 50 år gamla. Ambitionen är nu att fördubbla renoveringstakten med fokus på energieffektivitet och hållbarhet. Exempel på bolag i fonden som kommer gynnas av detta är ventilationsbolagen Lindab, samt konsultbolagen AFRY och Sweco. Inom temat har vi även haft innehav i värmepumpsbolaget Nibe och vindturbinproducenten Vestas Vind som båda erbjuder förnyelsebar och hållbara energilösningar. Vi tror att alternativa energikällor kommer att vara avgörande för omställningen till förnyelsebar energi och båda dessa innehav spelar in tydligt i detta tema. Det är också viktigt att energiförbrukande produkter ställs om och tas fram i energisnålare och mer hållbara format. Exempel på detta är Husqvarna vars elektrifierade och energisnåla produkter är alternativ till traditionella trädgårdsprodukter.

I genomsnitt har temat energieffektivitet utgjort 16,2 procent av fondförmögenheten och bidragit med 5,9 procentenheter till fondens relativa avkastning.

På temat Hållbar produktion/konsumtion har fonden ägt aktier i Hexagon vars lösningar och produkter hjälper kunder att öka effektiviteten, minska svinn, energi, och materialförbrukning samt öka produktens prestanda. Detta gynnar både Hexagons och deras kunders lönsamhet samtidigt som det bidrar till omställningen mot en mer hållbar produktionssektor. Hexagon lägger 10-12 procent av sin försäljning på Forskning och Utveckling. Även ABB och JM gynnas av samma trender. Fonden äger även stålbolaget SSAB, som tillsammans med Vattenfall och LKAB ämnar bli först i världen att i stor skala producera koldioxidfritt stål.

I genomsnitt har dessa utgjort 12,4 procent av fondförmögenheten och bidragit med 0,1 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Det fjärde och sista temat handlar om att minimera miljöpåverkan. Fonden äger aktier i skogsbolaget SCA. Detta då vi ser skogen som en värdefull tillgång både gällande dess egenskap att absorbera koldioxid från atmosfären

samt insatsvara till mer hållbara alternativ till plast, till exempel inom förpackningar. Under de senaste åren har det skett en uppvärdering av skogsbolagens skogstillgångar. Värt att notera är att dessa värden fortsatt är betydligt under gällande marknadspriser. Utöver detta så fokuserar bolaget alltmer på hållbar energi då SCA arrenderar sin mark till vindkraftsbolag. Fonden äger också aktier i Tomra som tillverkar och säljer återvinnings- och sorteringsmaskiner vilka bidrar till att minska resursslöseri. Vi äger även Alfa Laval under detta tema. Alfa Lavals produkter spänner över flera teman, men tillväxten i närtid drivs främst av marina produkter som syftar till renare luft och vattenutsläpp från båtar.

I genomsnitt har de utgjort 9,1 procent av fondförmögenheten och bidragit med 0,9 procentenheter till fondens relativa avkastning.

Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag enligt Catella Fonders exkluderingspolicy.

För Catella Sverige Aktiv Hållbarhet innebär exkluderingen att 20 bolag på och 6,6 procent av den svenska börsen utgår. Då dessa alltjämt ingår i vårt jämförelseindex har de haft en påverkan på vår relativa avkastning under året med -0,8 procentenheter. Vår syn är att exkluderings- policyn över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning och ser att hållbarhetsarbetet har större påverkan utifrån vad vi väljer in.

I dagsläget exkluderas Swedbank på grund av att Sustainabilitys gjort bedömningen att bolaget bryter mot de internationella normerna och konventionerna UN global Compact. Detta gäller den 10:e principen Antikorruption som säger att företag och organisationer ska ”motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning”.

Fondbolaget har påverkat

Fonden har haft 18 dokumenterade möten eller konferenssamtal med port-

följbolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet har varit dialog kring ESG-frågor. Det kan handla om att bolaget har en dokumenterad kontrovers som de behöver förklara, har ett högt ESG-betyg enligt vår externa partner Sustainalytics, eller övriga möjligheter eller risker inom hållbarhet. Vi försöker påverka bolagen i rätt riktning och några exempel finns nedan.

Gällande SCA så har vi haft en pågående dialog med bolaget gällande en dokumenterad kontrovers avseende bolagets skogsmark och dess påverkan på rennäringsen. Problemet har sin grund att i slutet av 1960-talet planterades contortatall från Kanada i det norrländska skogsbruket. Framkomligheten för både renen och renskötaren försvåras vid stora områden med contorta. Bolaget har infört en rad åtgärder för att förbättra situationen, främst gällande förbättrad dialog med de inblandade gällande potentiell avverkning och eventuell nyplantering. SSAB meddelade att bolaget för en diskussion gällande möjligheten att förvärva ett av Tata Steels stålverk i Europa. Detta förvärv kan i vår mening förändra synen på bolaget, då koldioxidavtrycket ökar markant samtidigt som bolagets hållbarhetsagenda förskjuts på framtiden. Vi kontaktade direkt bolaget när nyheten kommit ut för att diskutera våra farhågor. Vi satte även upp ett ytterligare möte med företagsledningen tillsammans med två andra större ägare för att få bolagets perspektiv samtidigt som vi framförde våra ståndpunkter. Vi anser att SSAB aldrig bör göra avkall på sina ambitiösa miljömål. Vi kommer följa utvecklingen noggrant och föra en nära dialog med bolaget. Arjo är ett portföljinnehav som har ett relativt högt ESG-betyg enligt Sustainalytics. Vi har därför haft en dialog med Arjo där vi tillsammans med dem tittar på orsakerna till det höga betyget och vad som kan göras för att förbättra detta.

Fondbolaget har för fondens räkning gått på 10 bolagsstämmor.

Catella Sverige Hållbart Beta

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Sedan 2018 har vi en hållbarhetspolicy enligt ovan på plats.

Fonden har valt bort

Fonden har valt att exkludera investeringar i bolag enligt Catella Fonders exkluderingspolicy.

För fonden innebär det att vi avstår från investeringar i 20 bolag som allttjämt ligger med i jämförelseindex motsvarande cirka 6,6 procent av fondförmögenheten och har haft en påverkan på fondens relativa avkastning under året med -0,8 procent. Detta är en ovanligt stor påverkan vilket till stor del beror på ovanligt stora rörelser i aktier som fonden exkluderar. En sektor som fonden exkluderar investeringar i är kommersiell spelverksamhet. Denna sektor har utvecklats starkt under året, främst på grund av bolagen Evolution Gaming och Netent. Detta har därmed haft en betydande negativ effekt på den relativa avkastningen. Spelmisbruk är ett stort problem i vårt samhälle. Detta drabbar inte bara den sjuke utan även dess omgivning. Det är ett problem som måste tas på största allvar. Vi anser därför att sektorn är ohållbar. I övrigt har tobaksbolaget Swedish Match utvecklats starkt medan Oljeproducenten Lundin Energy och vapentillverkaren SAAB utvecklats betydligt svagare än börsern som helhet.

Vår syn är att exkluderingspolicyen över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning.

I dagsläget ingår exkluderas Swedbank på grund av att Sustainalytics gjort bedömningen att bolaget bryter mot de internationella normerna och konventionerna UN global Compact. Detta gäller den 10:e principen Antikorruption som säger att företag och organisationer ska ”motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning”.

Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget har haft 34 dokumenterade möten eller konferenssamtal med portföljbolag där huvudsyftet eller en viktig del av mötet varit dialog kring ESG-frågor. Det kan handla om att bolaget har en dokumenterad kontrovers som de behöver förklara, har ett högt ESG-betyg enligt vår externa partner Sustainalytics, eller övriga möjligheter eller risker inom hållbarhet. Vi försöker påverka bolagen i rätt riktning och några exempel finns nedan.

Exempel på bolagsdialoger gällande innehav i Catella Sverige Hållbart Beta är skogsbolaget SCA, stålkoncernen SSAB, industrikoncernen Trelleborg, samt livsmedelsbolaget Midsona och läkemedelsbolaget Camurus. Midsona är en av nordens ledande producenter av naturliga och ekologiska produkter inom konsumenthälsa och hälsolivsmedel. Camurus utvecklar läkemedel för behandling av svåra kroniska sjukdomar, som opioidberoende, smärta och cancer. I vår dialog med Midsona och Camurus har vårt fokus varit hur de kan förbättra sitt hållbarhetsarbete, främst gällande dokumentation av bolagens respektive processer.

Gällande SCA så har vi haft en pågående dialog med bolaget gällande en dokumenterad kontrovers avseende bolagets skogsmark och dess påverkan på rennäringsen. Problemet har sin grund att i slutet av 1960-talet planterades contortatall från Kanada i det norrländska skogsbruket. Framkomligheten för både renen och renskötaren försvåras vid stora områden med contorta. Bolaget har infört en rad åtgärder för att förbättra situationen, främst gällande förbättrad dialog med de inblandade gällande potentiell avverkning och eventuell nyplantering. SSAB meddelade att bolaget för en diskussion gällande möjligheten att förvärva ett av Tata Steels stålverk i Europa. Detta förvärv kan i vår mening förändra synen på bolaget, då koldioxidavtrycket ökar markant samtidigt som bolagets hållbarhetsagenda förskjuts på framtiden. Vi kontaktade



direkt bolaget när nyheten kommit ut för att diskutera våra farhågor. Vi satte även upp ett ytterligare möte med företagsledningen tillsammans med två andra större ägare för att få bolagets perspektiv samtidigt som vi framförde våra ståndpunkter. Vi anser att SSAB aldrig bör göra avkall på sina ambitiösa miljömål. Vi kommer följa utvecklingen noggrant och föra en nära dialog med bolaget. Arjo är ett portföljinnehav som har ett relativt högt ESG-betyg enligt Sustainalytics. Vi har därför haft en dialog med Arjo där vi tillsammans med dem tittar på orsakerna till det höga betyget och vad som kan göras för att förbättra detta. Fondbolaget har för fondens räkning gått på 14 bolagsstämmor.

Catella Avkastningsfond

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fonden exkluderar helt bolag enligt ovanstående exkluderingspolicy. Miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) är en förankrad del

i investeringsprocessen. Hållbarhetsarbetet består till stor del i att säkerställa att investeringar inte genomförs i de exkluderade sektorerna eller företag. Fonden använder en extern rådgivare för hållbarhetsfrågor, Sustainalytics, för kontroll och efterlevnad av bolags utveckling på området. Därutöver för fonden ett flertal bolagsdialoger förts kring frågeställningar relaterade till ovan. Fonden har som ambition att inkludera gröna obligationer om det finns kommersiella förutsättningar. Under året har fonden investerat i gröna obligationer till ett värde om 400 Mdr. Det motsvarar 10,5 procent av fondförmögenheten vid årsskiftet.

Fonden har valt in

Fonden har under året aktivt inkluderat ett antal gröna obligationer utgivna av Klöver, Stora Enso, Balder samt Bonava.

Fonden har valt bort

Fonden har under året inte aktivt exkluderat något innehav på grund av hållbarhetsaspekter.

Catella Credit Opportunity

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fonden exkluderar helt bolag verkssamma inom kol, vapen, tobak, alkohol, pornografi, fossila bränslen och kommersiell spelverksamhet om pengar. Miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG) är en förankrad del i investeringsprocessen. Hållbarhetsarbetet består till stor del i att säkerställa att investeringar inte genomförs i de exkluderade sektorerna eller företag. Fonden använder en extern rådgivare för hållbarhetsfrågor, Sustainalytics, för kontroll och efterlevnad av bolagens utveckling på området. Därutöver har för fonden ett flertal bolagsdialoger förts kring frågeställningar relaterade till ovan. Fonden har som ambition att inkludera gröna obligationer om de kommersiella förutsättningarna föreligger. Under året har fonden investerat i gröna obligationer uppgående till 6,5 procent av fondförmögenheten vid årsskiftet.

Fonden har valt in

Fonden har under året aktivt inkluderat ett antal gröna obligationer utgivna av fastighetsutvecklarna Bonava och SIBS, fastighetsbolagen Klövern och NP3 Fastigheter, samt solenergi-bolaget Alternus Energy Group.

Fonden har valt bort

Fonden har under året inte aktivt exkluderat något innehav på grund av hållbarhetsaspekter.

Catella Balanserad

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fonden är en fond-i-fond där en stor del av tillgångarna är investerade i Catellas egna fonder. Det hållbarhetsarbete som bedrivs inom ramen för Catellas övriga fonder kommer således även Catella Balanserads andelsägare till godo. Under första halvåret förtydligades även kraven gällande de externa fonder som används i Catella Balanserad. I och med detta följer även dessa numera Catella Fonders exkluderingskriterier vilket gör hela fonden fri från kontroversiella produkter och fossila bränslen.

Fonden har valt in

Fonden har valt investeringar i externa fonder med global exponering från Handelsbanken med samma exkluderingsambition som Catella Fonder i övrigt.

Fonden har valt bort

Fonden har valt bort och sålt alla investeringar i externa fonder som inte lever upp till Catella Fonders exkluderingskriterier.

Fondbolaget har påverkat

Vi har en dialog med förvaltande bolag av våra externa fonder för att säkerställa att de följer de exkluderingskriterier som vi ställt upp för fonden. Vi kommer även arbeta aktivt för att påverka fondbolaget av den externa fonden att utveckla, förtydliga och förbättra sitt arbete i takt med Catella Fonders ambitioner och branschen i övrigt.

Catella Hedgefond

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbete

Fondens hållbarhetsarbete har fortsatt under året. Fonden exkluderar att äga aktier i sektorerna kolkraft, tobak, alkohol, pornografi, spel om pengar, vapen, fossila bränslen (transport och distribution av fossila bränslen samt oljeservice) och avstår helt från investeringar i bolag som bryter mot FNs Global Compact. Fonden har emellertid möjlighet att blanka värdepapper utgivna av bolag i dessa sektorer med undantag för tobak. Fonden arbetar strukturerat med Catella Fonders fyra utvalda teman, Hälsa och trygghet, Energieffektivitet, Hållbar produktion/konsumtion och Motverka Negativ Miljöpåverkan. Fonden väljer in hållbara bolag med en affärsmodell som erbjuder en lösning till en global utmaning. Hållbarhet är en integrerad del av vår förvaltningsprocess.

Fonden har valt in

Fonden väljer aktieinvesteringar utifrån vår fundamentala uppfattning om bolagens utveckling samt värdering. Fonden har uppfattningar om hur vinstprognoser, värderingsmultiplar och andra, för aktien, viktiga faktorer utvecklas. I detta arbete är bolagens affärsmodell en viktig faktor och fonden försöker aktivt inkludera bolag som uppfattas som hållbara och exkludera eller blanka ohållbara bolag. Detta görs utifrån det tematiska arbetet med FNs hållbarhetsmål som grund.

Hälsa och trygghet är ett tema som vi tror starkt på och där vi har ett flertal investeringar. Övervikt är ett globalt och växande problem. Fonden äger bland annat aktier i SATS. Fysisk träning är en erkänt bra metod för att motverka ohälsa och SATS erbjuder träningscenter i nordiska storstäder till rimlig kostnad. SATS har under årets drabbats av Corona och under en period tvingats stänga sina träningscenter, men när vi får Coronavaccin och samhällena åter är öppna så tror vi att SATS har en stor

roll att fylla för folks hälsa och även att de ekonomiska förutsättningarna för bolaget och aktiens ser bra ut.

Samhället har en stor utmaning med behovet av att ta hand om äldre eller sjuka människor. Vårdbolagen gör en stor insats för samhället när de hjälper kommunerna att ta hand om invånare med behov av vård. Inom denna sektor äger fonden eller har ägt aktier i Ambea och Humana.

Essity är ett innehav som fonden ägt under delar av året. Essitys affärsområden Incontinence Products, Baby Care, Feminine Care och Medical Solutions samt deras industriella produkter under varumärket Tork bidrar alla till en förbättrad sanitet för människor runt om i hela världen. Det är något som är oerhört viktigt i till exempel utvecklingsländer, men också blivit mycket viktigt under Coronapandemin (även om det professionella segmentet drabbats av färre personer på flygplatser, hotell, kontor etcetera). En miljömässig utmaning med Essity är dock det stora inslaget av plast i produkterna vilket vi har diskuterat med ledningen. Essity jobbar aktivt för att minska åtgången av material, och målet är att till år 2025 skall 100 procent av förpackningarna kunna återvinnas och 80 procent skall bestå av förnyelsebart material vs 68 procent förnyelsebart material i förpackningarna 2019. Av industriella sopor återvinns 63 procent idag som energi, målet är att den siffran skall vara 100 procent år 2030. Essity jobbar efter Ellen McArthur Foundation Plactic initiative.

Behovet av säkerhets och trygghetslösningar har blivit allt större., En typ av säkerhet står Autoliv för. Autoliv tillverkar krockkuddar, säkerhetsbälten och aktiva säkerhetslösningar för att undvika olyckor. Autoliv inte bara skyddar passagerarna i bilen, utan utvecklar även aktiva säkerhetsprodukter för att skydda andra trafikanter även fotgängare och cyklister.

På temat Hälsa och trygghet har vi blankat bryggeriet Carlsberg som är stora i Ryssland, ett land med betydande alkoholproblem och där stora flaskor och

låga priser driver på konsumtionen.

Totalt har fondens långa och korta positioner på temat Hälsa och trygghet bidragit negativt med cirka 0,6 procentenheter till totalresultatet, tyvärr negativt bidrag från både långa och korta positioner.

Inom temat ”Motverka Negativ Miljöpåverkan” har vi varit investerade i skogsbolaget Stora. Skogen har under året fått en uppvärdering då efterfrågan på denna realtillgång ökat tack vare att träfibrar är ett ersättningsmaterial till plast och skogens kraft att bida koldioxid. Köparna är både industriella, finansiella institutioner, samt bolag i sektorer med behov av att minska sitt koldioxidavtryck. Sammantaget har transaktioner och uppskrivningar av tillgången på Storas balansräkning hjälpt aktien samtidigt som skogen hjälper att binda koldioxid. Stora forskar även inom Lignin för att tillverka kemikalier av den förnyelsebara råvaran.

Ett bolag som spänner över flera hållbarhetsteman och som vi har mycket stark tilltro till är infrastrukturkoncernen Sdiptech. Bolaget har som drivkraft att skapa hållbara, effektiva och säkra samhällen och har en mängd verksamheter med tydlig hållbarhetsprofil inom vatten, sanitet, energieffektivitet, luft- och klimatkontroll samt säkerhet.

Fonden har under en del av året haft korta positioner i laxodlarna Mowi och Bakka Frost som kan ha en negativ miljöpåverkan. Hantering av fiskarna är tveksam då de trängs ihop på en liten yta och behandlingen mot laxlus är fysiskt stressande. Dessutom släpps mycket föroreningar ut i vattnet och marinbiologin kan även påverkas negativt av att fiskar som rymmer parar sig med vilda fiskar. Ytterligare en anledning till oro är att Mowi och några andra norska laxodlare har anklagats för otillåtet prissamarbeta, vilket kan få ekonomiska effekter i form av böter eller lägre priser framöver om prissamarbetet upphör.

Totalt har fondens aktiva långa innehav och blankade positioner på temat Motverka Negativ Miljöpåverkan bidragit positivt med cirka 2,1 procent-

enheter till totalresultatet under året med positivt bidrag från både långa och korta positioner.

Inom temat Hållbar produktion har vi valt in flera positioner. Storebrand ligger långt fram i att integrera hållbarhet i sin kapitalförvaltning vilket ligger inom temat hållbar produktion. Munters vars produkter renar luft, framförallt inomhusluft, från partiklar. Det är oerhört viktigt för känslig produktion inom till exempel elektronik men en positiv bieffekt är att det även ger en bättre arbetsmiljö för personalen. Fonden har även ägt aktier i Hexagon vars lösningar och produkter hjälper kunder att öka effektiviteten, minska svinn, energi, materialförbrukning samt öka produkternas prestanda. Detta gynnar både Hexagons och deras kunders lönsamhet samtidigt som det bidrar till omställningen mot en mer hållbar produktionssektor.

SSAB har välförtjänt blivit uppmärksammade för sin offensiva satsning på koldioxidfritt stål, så kallat HYBRIT, tillsammans med Vattenfall och LKAB. Lösningen innebär att järnoxid reduceras till ren järnsvamp med vätgas istället för kol som sedan omvandlas till stål i en ljusbågsugn. Genom att förnyelsebar el driver både framställningen av vätgasen och stålet blir slutprodukten fri från utsläpp. Detta är något som vi uppmärksammade tidigt och det var centralt för vår investering i en sektor med annars högt koldioxidavtryck. SSAB meddelade att bolaget för en diskussion gällande möjligheten att förvärva ett av Tata Steels stålverk i Europa. Detta förvärv kan i vår mening förändra synen på bolaget, då koldioxidavtrycket ökar markant samtidigt som bolagets hållbarhetsagenda förskjuts på framtiden. Catella Fonder kontaktade direkt bolaget när nyheten kommit ut för att diskutera våra farhågor. Vi satte även upp ett ytterligare möte med företagsledningen tillsammans med två andra större ägare för att få bolagets perspektiv samtidigt som vi framförde våra ståndpunkter. Vi anser att SSAB aldrig bör göra avkall på sina ambitiösa miljömål. Vi kommer



följa utvecklingen noggrant och föra en nära dialog med bolaget.

Totalt har ovanstående positioner bidragit med 0,4 procentenheter till fondens totalavkastning.

På temat Energieffektivitet har vi haft en investering i Rockwool som är en ledande producent av stenull som bidrar till mindre miljöpåverkan på en rad sätt. Som isoleringsmaterial bidrar man till väsentligt bättre energieffektivitet i hus vilket kan illustreras med att isolering med stenull ger 40 procent större CO2 utsläppsminskning per investerad krona jämfört alternativa tillvägagångssätt som värmepumpar eller konvertering till förnybara energislag. Stenull är ett cirkulärt naturmaterial jämfört med oljebaserade alternativ. Det bidrar till bättre inomhusmiljö och brandsäkrare hus. Rockwool förädlar också stenull till lösningar för växthus som bidrar till effektivare matproduktion och radikalt lägre vattenåtgång. EU har ett initiativ för att stimulera renovering



av byggnader och på så sätt både få ner energiförbrukningen och skapa nya jobb. Totalt har Energieffektivitet positionen Rockwool bidragit med 0,46 procentenheter till fondens totalavkastning.

Totalt har hållbara aktier som valts in bidragit positivt med 2,33 procentenheter till fondens totalavkastning varav långa positioner bidragit med 2,76 procentenheter och korta positioner har bidragit med -0,43 procentenheter.

Fonden har valt bort

Fonden har sedan tidigare valt att exkludera investeringar i kolkraft, tobak, alkohol, pornografi, spel om pengar, vapen och avstår helt från investeringar i bolag som bryter mot FNs Global Compact. Under hösten 2019 har även investeringar i fossila bränslen exkluderats men dessa aktier försvann redan förra året.

Då fonden är absolutavkastande och inte har något jämförelseindex, är det svårt att mäta hur avkastningen påver-

kats av att fonden undvikit att investera i dessa sektorer. I Norden har tobak och gambling utvecklats bättre än börsen medan vapenindustrin, fossila bränslen och bryggerier har utvecklats sämre, det blir svårt att dra slutsatser hur fondens avkastning påverkats av att dessa sektorer valts bort. Däremot kan vi blanka aktier i dessa sektorer och några exempel på detta har kommenterats ovan.

AIF-förvaltaren har påverkat

Fonden har haft 29 dokumenterade möten eller konferenssamtal med 23 bolag där en viktig del av mötet varit dialog kring ESG-frågor. På dessa möten har Miljö diskuterats 22 gånger, Sociala frågor har tagits upp på 8 möten och synpunkter om ägarfrågor/ledning/dokumentation har rests 5 gånger.

De flesta diskussioner har varit alltså varit relaterade till miljö. Vi har till exempel med flera bolag har vi diskuterat hur återvunna kläder kan bli nya och då minska beroendet av vattenkrävande bomullsodling (Re:Newcell samt med kunden HM), hur naturfiberbaserade material kan ersätta plast (Stora och Billerud) samt hur man kan minska plastinnehållet i produkter (Essity). Vi har ovan bland annat beskrivit några av initiativen Essity tagit för att minska plast i förpackningar. Men vi har även haft bland annat diskussioner om "Governance", som till exempel diskussionerna med Securitas ledning kring kontroverser i Argentina, där vi upplever att vi fått bra svar. I Boozt har vi de senaste åren diskuterat deras optionsprogram till ledningen, och vi har kommit fram till att de är rimliga och tar tillvara aktieägarnas intressen. På det sociala temat har vi med Millicom har vi diskuterat hur bolaget hjälpt kunder som förlorat sin inkomst på grund av Corona lock down att ändå kunna behålla en miniminivå på viktiga kommunikationstjänster. Med SATS har vi flera gånger diskuterat hur de på ett säkert sätt kan hålla träningscenter öppna utan att riskera smittspridning av Covid-19.

Vi upplever att vi i vissa fall varit framgångsrika i vissa av våra bolags-

dialoger. Ett exempel är Ambea där vi ser att bolaget gynnas positivt av tematiska hållbarhetsfaktorer och har en relativt låg inneboende hållbarhetsrisk. Däremot har man inte all infrastruktur och dokumentation på plats vilket vi påpekade för ledningen under 2018 och sedan dess har vår externa leverantör Sustainalytics förbättrat ratingen, även om det finns mer att göra. Ett annat bolag som fått dålig ESG-betyg av Sustainalytics på grund av för lite dokumentation och som vi haft dialog med är Sdiptech. De har under 2020 påbörjat ett omfattande arbete kring ESG-rapportering för alla portföljbolagen, även TCFD rapportering inklusive sociala risker och flera andra ESG-projekt. Sdiptech kommer att starta upp en dialog med Sustainalytics efter vår dialog. Vi anser att Sdiptech är ett bolag med många hållbara verksamheter och bättre rapportering samt dialog med Sustainalytics borde förbättra deras ESG-betyg.

AIF-förvaltaren sitter i 1 valberedning för fondens räkning samt har röstat på 7 bolagsstämmor.

För fondens investeringar i räntebärande värdepapper, till exempel stat och bostadsobligationer samt företagsobligationer, är påverkansarbetet mer begränsat. Förutsatt att emittenter inte bryter mot några lånevillkor begränsar sig inflytandet för borgenärer i allt väsentligt till det initiala investerings-tillfället. Här förlitar sig fonden på exkludering enligt etablerade ESG-principer men därutöver består påverkansarbetet också i att fonden investerar i obligationer med örnmärkta investeringssyften, till exempel gröna obligationer. Under året har fonden ökat sin andel i gröna obligationer från 4,5 procent av fondens förmögenhet till 6,5 procent i slutet av året.

Hållbarhetsinformation om Catellas fonder

FOND:	VÄRDEPAPPERSFONDER				SPECIALFONDER		
	CATELLA AVKASTNINGSFOND	CATELLA SMÅBOLAGSFOND	CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET	CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA	CATELLA BALANSERAD	CATELLA CREDIT OPPORTUNITY	CATELLA HEDGEFOND
HÅLLBARHETSINFORMATION:							
- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.	X	X	X	X	X**	X	X
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.	-	-	-	-	-	-	-
HÅLLBARHETSASPEKTER SOM BEAKTAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN:							
- Miljöaspekter	X	X	X	X	X	X	X
- Sociala aspekter	X	X	X	X	X	X	X
- Bolagsstyrningsaspekter	X	X	X	X	X	X	X
- Andra hållbarhetsaspekter	-	-	-	-	-	-	-
METODER SOM ANVÄNDS FÖR HÅLLBARHETSARBETET:							
FONDEN VÄLJER IN							
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.	-	X*	X*	-	-	-	-
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.	X	-	-	-	X	X	X
ÖVRIGT:							
- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.	-	-	-	-	-	-	-
FONDEN VÄLJER BORT							
PRODUKTER OCH TJÄNSTER:							
- Klusterbomber, personminor	X	X	X	X	X	X	X
- Kemiska och biologiska vapen	X	X	X	X	X	X	X
- Kärnvapen	X	X	X	X	X	X	X
- Vapen och/eller krigsmateriel	X	X	X	X	X	X	X
- Alkohol	X	X	X	X	X	X	X
- Tobak	X	X	X	X	X	X	X
- Kommersiell spelverksamhet	X	X	X	X	X	X	X
- Pornografi	X	X	X	X	X	X	X
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)	X	X	X	X	X	X	X
- Uran	-	-	-	-	-	-	-
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)	-	-	-	-	-	-	-
- Övrigt	-	-	-	-	-	-	-
INTERNATIONELLA NORMER:							
- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.	X	X	X	X	X	X	X
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.	-	-	-	-	-	-	-
LÄNDER:							
- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.	-	-	-	-	-	-	-
ÖVRIGT:							
-	-	-	-	-	-	-	-
FONDBOLAGET PÅVERKAR							
Fondbolaget påverkar sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.							
Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.*							
- Bolagspåverkan i egen regi	X	X	X	X	X***	X	X
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare	X	X	X	X	-	X	X
- Röstar på bolagsstämmor	-	X	X	X	-	X	X
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning	-	X	X	X	-	X	X
- Annan bolagspåverkan	-	-	-	-	-	-	-

- Uppföljning av hållbarhetsarbetet Redovisning och uppföljning av hållbarhetsarbetets metoder och effekter redogörs för i fondernas årsberättelse

* Metoden för avgörande val av bolag är antingen tematisk eller bäst i klassen. Läs mer i avsnittet "Vi väljer in i "Övergripande om Catella Fonders aktieägarengagemang och hållbarhet" ovan.

** Fonden är en fond i fond. Hållbarhetsaspekter beaktas i valet samtliga underliggande fondinnehav.

*** Påverkansarbete kan ske indirekt genom att Catella har en dialog med förvaltaren av externa underliggande fonder.

Informationskrav för vissa värdepappersfonder

FOND	CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET	CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA	CATELLA SMÅBOLAGSFOND	CATELLA HEDGEFOND
Hur investeringsstrategin bidrar till utvecklingen av fondens tillgångar på medellång till lång sikt	Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar främst i svenska aktier och aktierelaterade derivatinstrument. Fondens val av investeringar sker genom en kombination av finansiell analys och hållbarhetsanalys. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot något av UN Global Compacts 10 principer.	Fonden är en indexnära fond och har som målsättning att följa den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen baserad på SIXRX index. Fondens medel får inte placeras i bolag som bryter mot något av UN Global Compacts 10 principer	Fonden är en aktivt förvaltd fond som investerar främst i aktier i små svenska bolag, med vilket avses bolag vars börsvärde inte är högre än att de ingår eller skulle kunna ingå i svenska småbolagsindex samt i aktierelaterade derivatinstrument	Fonden är en aktivt förvaltd fond och har som målsättning är att uppvisa en jämn, positiv avkastning oavsett utvecklingen på aktie- och räntemarknaderna
Omsättningskostnader		Se Fondfakta på sidorna 26-27		
Anlitande av röstningsrådgivare:	Nej	Nej	Nej	Nej
Riktlinjer för utlåning av värdepapper	I de fall när aktier i portföljbolaget är utlånade kallas lånet hem över bolagsstämman och ytterligare utlåning sker ej förrän efter bolagsstämman.			
Beskrivning av uppkomna intressekonflikter och hantering av dessa	N/A	N/A	N/A	N/A

Fondfakta 2020-12-31

FOND	CATELLA SVERIGE AKTIV HÅLLBARHET	CATELLA SVERIGE HÅLLBART BETA			CATELLA SMÅBOLAGSFOND
		A	B	C	
Andelsklass					
Ansvarig förvaltare	Henrik Holmer, Martin Nilsson		Henrik Holmer, Anders Wennberg		Henrik Holmer, Martin Nilsson
Startdag	1998-02-16	1998-10-02	2013-01-08	2018-09-26	1998-02-16
Startkurs kr	100	100	1 000	100	100
Fondtyp	Värdepappersfond	Värdepappersfond	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	Värdepappersfond
Org nr	504400-5469	504400-5006	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	504400-5527
PPM Fondnummer	220 244	838 411	N/A	N/A	184 416
Fondförmögenhet (kkkr)	4 337 496	1 833 430	1 133	886	1 879 652
Andelsvärde	589,77	571,31	2 767,07	132,57	750,72
Antal andelar	7 354 535	3 209 172	409	6 688	2 503 783
AVKASTNING					
Jämförelseindex alt referensränta	SIX RX	SIX RX	SIX RX	SIX RX	Carnegie Small Cap Return
Fondens avkastning innevarande år (%)	14,79	13,23	13,46	13,58	16,85
Jämförelseindexets (alt referensränta) avkastning innevarande år (%)	14,83	14,83	14,83	14,83	23,00
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	21,27	23,35	23,61	23,77	24,81
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste två åren (%)	24,49	24,49	24,49	24,49	32,69
Fondens genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	8,79	11,6	11,83	12,84*	9,46
Jämförelseindexets genomsnittliga årsavkastning de senaste fem åren (%)	12,20	12,20	12,20	13,12*	16,33
Fondens avkastning sedan start (%)	709,91	779,10	176,71	32,57	937,99
Jämförelseindex avkastning sedan fondens start (%)	725,48	857,99	185,02	33,34	990,07
* sedan fondens start.					
RISK (24 månader)					
Duration, 20-12-31 (år)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Ranterisk vid 1%—enhets ränteförändring (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
DTS-Spreadexponering	2,85	N/A	N/A	N/A	N/A
Totalrisk fond (%)	20,12	19,24	19,24	19,25	23,52
Totalrisk jämförelseindex (%)	19,29	19,29	19,29	19,29	22,71
Aktiv risk (%)	2,58	0,75	0,75	0,76	3,46
Active share (%) per 2020-12-31	65	7	Se andelsklass A	Se andelsklass A	64
OMSÄTTNINGSHASTIGHET & KOSTNADER					
Omsättningshastighet (ggr)	0,38	0,09	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,66
Transaktionskostnader (mkr)	1,99	0,19	Se andelsklass A	Se andelsklass A	8,60
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper	0,06	0,05	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,07
Förvaltningsavgift (%)	1,50	0,60	0,40	0,30	1,50
Debiterad förvaltningsavgift % (fast och rörlig)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Årlig avgift %*	1,61	0,62	0,42	0,32	1,59
Maximal förvaltningsavgift i fonder som investeras i (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maximal rörlig avgift av överavkastningen i fonder som investeras i (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
* Se redovisningsprinciper sid 49.					
KOSTNADER FÖR TYPSPARARE					
Engångsinsättning 10 000 kr, Förvaltningskostnad (kr)	149,67	59,32	39,59	29,71	145,3
Månadssparande 100 kr, Förvaltningskostnad (kr)	10,53	4,19	2,79	2,1	10,69
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE VÄRDEPAPPERSBOLAG					
Andel av fondens totala omsättning %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT SOM FÖRVALTAS AV CATELLA FONDFÖRVALTNING					
Andel av fondens totala omsättning %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VALUTAKURSER Slutkurser per 2020-12-31					
DKK	1,3495	N/A	N/A	N/A	N/A
EUR	10,0441	N/A	N/A	N/A	10,0441
GBP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NOK	0,9593	N/A	N/A	N/A	0,9593
USD	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

			CATELLA BALANSERAD	CATELLA AVKASTNINGSFOND	CATELLA CREDIT OPPORTUNITY
A	CATELLA HEDGEFOND	F			
	Martin Jonsson, Mattias Nilsson, Anders Wennberg Stefan Wigstrand		Anders Wennberg, Henrik Holmer	Anders Wennberg, Stefan Wigstrand	Anders Wennberg, Stefan Wigstrand
2004-03-01	2018-01-23	2018-04-12	2005-05-02	1999-02-01	2014-11-24
100	100	100	100	100	100
Specialfond	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	Specialfond	Värdepappersfond	Specialfond
515601-9720	Se Andelsklass A	Se Andelsklass A	515602-0223	504400-5147	515602-3482
Catella Hedgefond är inte en PPM-fond	N/A	N/A	Catella Balanserad är inte en PPM-fond	112 755	Catella Credit Opportunity är inte en PPM-fond
3 249 352	10 712	240	499 764	3 467 269	564 044
170,76	97,38	98,71	181,03	131,31	119,99
19 028 348	110 005	2 434	2 760 734	26 404 441	4 700 571
Ref ränta: OMRX T-Bill	Ref ränta: OMRX T-Bill	Ref ränta: OMRX T-Bill	15% SIX RX, 35% MSCI AC World, 25% OMRX T-Bill, 25% OMRX T-Bond (infördes 2019-01-01)	50% OMRX T-Bill + 50% OMRX T-Bond	Ref ränta: OMRX T-Bill
-2,65	-2,19	-2,23	-1,58	1,08	1,49
-0,19	-0,19	-0,19	4,08	0,42	-0,19
-0,00	0,43	0,44	5,3	1,18	3,38
N/A	N/A	N/A	7,73	0,67	N/A
0,03	-0,90% *	-0,48% *	3,83	0,73	3,26
N/A	N/A	N/A	N/A	0,64	N/A
91,43	-2,62	-1,29	119,42	93,5	19,99
N/A	N/A	N/A	N/A	83,19	N/A
1,44	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	1,44	1,41
-1,22	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	-1,44	-1,39
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
11,58	11,58	11,57	11,19	2,31	7,82
N/A	N/A	N/A	8,45	1,33	N/A
N/A	N/A	N/A	3,88	2,31	N/A
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2,45	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,44	1,13	1,98
17,33	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,18	0,17	0,30
0,07	Se andelsklass A	Se andelsklass A	0,03	0,00	0,01
1,00	0,50	0,40	1,75	0,70	0,95
1,16	0,75	0,62	N/A	N/A	1,37
1,15	0,66	0,55	1,92	0,72	0,98
N/A	N/A	N/A	2,00	N/A	N/A
N/A	N/A	N/A	1,00	N/A	N/A
102,6	60,15	50,96	164,64	69,69	134,81
6,54	3,36	2,72	11,4	4,55	9,1
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	Se andelsklass A	Se andelsklass A	Catella Sv Hållbart Beta A, 6,82 Catella Hedgefond A, 5,82 Catella Sicav, 4,47 Catella Avkastningsfond, 3,58 Catella Småbolagsfond, 1,43 Catella Credit Opportunity, 1,13 Catella Sv Aktiv Hållbarhet, 0,18	0,00	0,00
1,3495	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	1,3495	N/A
10,0441	Se andelsklass A	Se andelsklass A	10,0441	10,0441	10,0441
11,2181	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	N/A	11,2181
0,9593	Se andelsklass A	Se andelsklass A	N/A	0,9593	0,9593
8,2100	Se andelsklass A	Se andelsklass A	8,2100	8,2100	8,2100

Förvaltare



Förvaltare: Anders Wennberg, f 1972
Fond: Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat, Catella Avkastningsfond, Catella Credit Opportunity, Catella Sverige Hållbart Beta och Catella Balanserad
Utbildning: Msc Finance, Handelshögskolan Stockholm, -1997
Bakgrund: Investor AB, analytiker, 1997-2002
 RAM One, analytiker, 2003-2009
 Brummer & Partners, Zenit, Analytiker, 2009-2012
 Brummer & Partners, Zenit, Portföljförvaltare, 2012-2016
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



Förvaltare: Henrik Holmér, f 1979
Fond: Catella Småbolagsfond, Catella Sverige Aktiv Hållbarhet, Catella Sverige Hållbart Beta och Catella Balanserad
Utbildning: MSc Economics and Business Administration, Stockholms Universitet 2005
Bakgrund: Catella, Fondadministration, 2005-10
 Catella, Assisterande Portföljförvaltare, 2009-10
 Catella, Portföljförvaltare, 2010-



Förvaltare: Martin Jonsson, f 1974
Fond: Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat
Utbildning: Msc Finance, Handelshögskolan Stockholm, -1998
Bakgrund: Investor AB, analytiker, 1998-2001
 Brummer & Partners, Zenit, analytiker, 2002-2007
 Brummer & Partners, Zenit, Portföljförvaltare, 2008-2012
 Brummer & Partners, Zenit, Portföljförvaltare/Co-CIO, 2011-2012
 Brummer & Partners, Zenit, CIO/styrelsemedlem, 2012-2016
 Catella, Portföljförvaltare, 2016-



Förvaltare: Martin Nilsson, f 1976
Fond: Catella Småbolagsfond och Catella Sverige Aktiv Hållbarhet
Utbildning: MSc Finance, Jönköpings Universitet, -1999
Bakgrund: Nordea, Analytiker, 1999-2005
 Alecta Analytiker, 2005-2008
 Nordea Investment Management, Portföljförvaltare, 2008-2015
 Catella, Portföljförvaltare, 2015-

Förvaltare



Förvaltare: Mattias Nilsson, f 1974
Fond: Catella Hedgefond – Nordic Long Short Mandat
Utbildning: International Master of Science in Business Administration, Växjö Universitet och Universitet of Freiburg, -1997
Bakgrund: Swedbank Markets, Analytiker, 1997
Carnegie Investment Bank, Analytiker, 1997-2000
Futuris Asset Management, Analytiker, 2000-2004
Futuris Asset Management, Partner, fondförvaltare och vVD, 2004-2014
ABG Sundal Collier, Global head of research, 2015, Portföljförvaltare, 2015-2019
Catella, Portföljförvaltare, 2019-



Förvaltare: Stefan Wigstrand, f 1973
Fond: Catella Hedgefond – räntemandat och Catella Avkastningsfond samt Catella Credit Opportunity
Utbildning: Ba Business Administration, Finance, Lund University -1998
Bakgrund: Öhman Fondkommission AB, Aktieanalytiker, 1998-2001
Öhman Fondkommission AB, Kreditanalytiker, Öhman PKM 2001-2004
Öhman Fondkommission AB, Delförvaltare, Öhman Företagsobligationsfond 2001-2004
Nexum Capital AB, Medgrundare & Portföljförvaltare, Fixed Income Funds & Structures, 2004-2012
Skandia Investment Management, Senior Portföljförvaltare, Fixed Income Funds & Mandates, 2012-2016
Catella, Portföljförvaltare, 2016-



Catella Fondförvaltning AB
Birger Jarlsgatan 6, Box 7328, 103 90 Stockholm
08-614 25 00, catella.com/fonder

