
RIKTLINJER FÖR CATELLA FONDER ARBETE MED HÅLLBARHETS- OCH ÄGARFRÅGOR

TABLE OF CONTENTS

1	Hållbarhet på Catella Fonder	1
2	POSITIVA URVALSKRITERIER – Vad vi väljer in.....	2
3	Negativa Urvalskriterier – Vad vi väljer bort.....	2
3.1	Kontroversiella produkter: Tobak, Alkohol, spel, pornografi Vapen	2
3.2	Kontroversiella sektorer: Fossila bränslen	3
3.3	Normscreening.....	3
4	Ägarstyrning – Hur vi påverkar	3
4.1	Vår ägarstyrning kan beskrivas utifrån tre aspekter.....	4
4.1.1	Löpande arbete:	4
4.1.2	Kvartalsvis:.....	4
4.1.3	Halvårsvis:.....	4
4.2	Viktiga frågor för oss i vår ägarstyrning är	4
4.2.1	Styrelsen.....	4
4.2.2	Incitamentsprogram:.....	5
4.2.3	Budsituationer:.....	5
4.2.4	Hållbarhet:	5
5	Hur hållbarhet implementeras i fonderna.....	6

I HÅLLBARHET PÅ CATELLA FONDFÖRVALTNING AB (CATELLA FONDER)

Hållbarhetsfaktorer är affärskritiska och kan utgöra såväl möjligheter som risker i och med en ökad global medvetenhet kring omvärldsutmaningar samt kundernas ökade insikt inom området. Catella Fonder skrev under PRI, FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar i september 2009, som ett led i arbetet att vara en ansvarsfull investerare och ägare. PRIs 10 principer utgör grunden i Catella Fonders hållbarhetsarbete och vi tror att ökat fokus på hållbarhet bidrar till fondernas värdeutveckling genom att tillvarata både risker och möjligheter för portföljbolagen. Detta ställningstagande baseras såväl på våra egna värderingar som på våra kunders önskemål och har resulterat i att vi har integrerat miljö-, sociala- och ägarstyrningsaspekter i vår förvaltningsverksamhet.

Vår Ägarpolicy omfattar samtliga Catella Fonders förvaltade aktiefonder – inklusive Catella Hedgefond, och deras nordiska aktieinnehav.

Vi tror att ökat fokus på hållbarhet bidrar till fondernas värdeutveckling genom att vi i högre grad kan undvika risker samt tillvarata möjligheter. Alla bolag har varierande grad av exponering mot hållbarhetsrisker i någon form. Graden av risk och dess potentiella effekt på resultat- och balansräkning påverkas av inom vilken industri och var verksamheten bedrivs samt bolagets ägarbild. Vi ställer högre krav på bolag verksamma i kontroversiella industrier än bolag med låg riskprofil. Vi använder externa analysfirmors bedömning av det enskilda bolagets hållbarhetsarbete och tar med betygsättningen/ratingen som en del i vår investeringsprocess. Betygsättningen/ratingen ligger också till grund för ägardialogerna gällande hållbarhet som vi för med bolagen.

Grunden för vår hållbarhetsansats ligger i tron på ett samband mellan en hållbar affärsmodell och uthållighet i bolagets lönsamhet och tillväxt. Vi ser därmed på hållbarhet som en källa för att hitta investeringar. I de absolutavkastande fonderna belyser vi även riskerna i ett bolags verksamhet för att hitta potentiella investeringar som vi kan sälja kort. Vi avstår helt från att köpa aktier i bolag som är verksamma i kontroversiella sektorer. Läs mer om gränsdragningar och motiveringar under avsnittet "Kontroversiella Sektorer".

2 POSITIVA URVALSKRITERIER – VAD VI VÄLJER IN

Generellt söker vi bolag som drivs av hållbarhet och dessutom kan uppvisa attraktiva finansiella kvaliteter, en tydlig affärsmodell, en tydlig vinst- och avkastningstrend som underskattas av marknaden. Vi utgår från FNs agenda 2030 för hållbar utveckling för att kartlägga affärsmodeller som kan gynnas strukturellt genom att erbjuda en lösning på ett eller flera av Agenda 2030s 17 mål. Vi har identifierat fyra teman som vi tror kan vara en källa till strukturell tillväxt och lönsamhet för bolag med exponering mot dessa teman. Sist men inte minst undersöker vi i vilken mån bolagens resultat- och balansräkning påverkas av hållbarhet. Genom att integrera hållbarhet med finansiell analys ökar vår förståelse för den långsiktiga potentialen i affärsmodellen.

Utöver vår egen bedömning av hållbarhet som drivkraft gällande VAD ett bolag gör så använder vi Sustainalytics* ESG analys som grund för att utvärdera HUR bolag, både med och utan hållbarhetsprofil, förhåller sig till de ESG-utmaningar de ställs inför.

3 NEGATIVA URVALSKRITERIER – VAD VI VÄLJER BORT

Vi drar en tydlig gräns vid bolag som producerar varor och tjänster som är förknippade med skadliga hälso- och miljöeffekter eller är beroendeframkallande. För absolutavkastande produkter kan vi dock ta korta positioner i dessa bolag om vi anser att marknaden inte fullt prisat in riskerna. Detta ligger i linje med vår syn att hållbart företagande skapar värde och konkurrensfördelar över tid.

3.1 KONTROVERSIELLA PRODUKTER: TOBAK, ALKOHOL, SPEL, PORNOGRAFI, VAPEN OCH KOL

Vi undviker helt bolag som producerar tobak, alkohol, spel, pornografi, vapen och kol, då dessa produkter är förknippade med skadliga hälsoeffekter, är starkt beroendeframkallande eller förknippade med allvarliga miljöeffekter. Exkludering gäller inte service- och distributionsbolag då vi anser att detta kan göras på ett ansvarsfullt sätt. Vi sätter fokus på produktion av den kontroversiella

varan eller tjänsten. Vi har valt att inte ta tredje parts ägande i beaktande då en finansiell placering inte faller under produktion och distribution av den kontroversiella varan eller tjänsten.

3.2 KONTROVERSIELLA SEKTORER: FOSSILA BRÄNSLEN

Världen är beroende av fossila bränslen för såväl uppvärmning som transporter. Alternativa energikällor är på uppgång men det är ännu en bit kvar innan befolkningen klarar sig utan fossila bränslen. Vi anser dock att de direkta miljöaspekterna av oljeproduktion står i kontrast mot vår grundläggande inställning till hållbarhet och har därför valt att applicera en negativ screening på fossila bränslen för våra aktie- och räntefonder (Se tabellen nedan för skillnaderna mellan fonderna).

Vi delar upp oljesektorn i tre kategorier;

- Produktion och utvinning
- Olja och gas service
- Pipelines och raffinaderier

Utifrån denna indelning har vi valt att utesluta investeringar i bolag med ren produktion och utvinning samt i bolag som är involverade i pipelines och raffinaderier. Detta gäller endast utvinning av råvaran och produktion av slutprodukten. Däremot ser vi möjlighet till hållbara värde drivare i bolag som tar fram effektiva utvinningsteknologier vilket gör att vi selektivt vill hålla dörren öppen för investeringar i oljeservicebolag som sitter på det teknologiska kunnandet.

I våra alternativa fonder har vi valt att helt exkludera det mest miljöskadliga fossila bränslet, kol. För resten av energisektorn har vi antagit ett restriktivt men inte exkluderande förhållningssätt med stor hänsyn tagen till sektorns inneboende ESG-risker.

3.3 NORMSCREENING

Fonderna utesluter helt bolag som bryter mot UN Global Compacts 10 principer och 42 konventioner (se Appendix). Bedömningen av huruvida bolaget är normbrytande eller inte görs av Sustainalytics. Läs mer om UN Global Compact på www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles

4 ÄGARSTYRNING – HUR VI PÅVERKAR

Som ägare kan vi utöva inflytande och påverka bolag i en mer hållbar riktning genom att vara aktiva i styrelserekryteringsprocesser, på bolagsstämmor och i samtal med företagsledningarna antingen på egen hand eller genom att samverka med andra ägargrupper. Vårt agerande grundar sig alltid på en bedömning av förutsättningarna att nå ett resultat som gynnar våra andelsägare. Våra möjligheter att utöva inflytande beror på vilken typ av tillgång det handlar om. I de svenska börsbolag 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 indirekta ägare, är förutsättningarna att påverka mer begränsade, och då blir samverkan med andra investerare desto viktigare. Det är den ansvarige förvaltaren som för en löpande dialog med bolagen i såväl finansiella frågor som i ägarfrågor. För att samtliga fonder skall ha en samsyn i viktiga frågor har Catella Fonder utsett en ägaransvarig som, i samråd med ansvarig förvaltare, beslutar hur fonden skall rösta på stämman.

4.1 VÅR ÄGARSTYRNING KAN BESKRIVAS UTIFRÅN TRE ASPEKTER

4.1.1 LÖPANDE ARBETE:

Vi för en löpande dialog med ett stort antal bolag på Nordens börser. Frågeställningarna gäller både finansiella frågor, ägardialoger och hållbarhetsfrågor. Vi har en stark tro på att hållbarhetsanalysen måste integreras med den finansiella analysen för att vara värdeskapande i sann bemärkelse. Detta arbete sker löpande som en naturlig och integrerad del av den traditionella förvaltarrollen där vi gör en uppskattning av företagets möjligheter till framtida tillväxt och lönsamhet. Genom att lägga till en bedömning av i vilken utsträckning hållbarhet förstärker eller försvagar bolagets förutsättningar ökar vår förståelse och därmed träffsäkerheten i våra prognoser.

4.1.2 KVARTALSVIS:

För att komma djupare in i frågorna har vi kvartalsvisa interna hållbarhetsseminarier där vi lägger vår bolagsanalys jämte en extern leverantörs (Sustainalytics) för att fördjupa kunskapen. Sustainalytics utvärderar bolagens hållbarhetsarbete och följer upp aktuella kontroverser och problem. Vi använder också Sustainalytics analys för att upptäcka vilka bolag som har förhöjda risker (låga scores inom relevanta områden) alternativt förbättringspotential i sin hållbarhetsrapportering. Utifrån detta kan vi identifiera investeringskandidater och prioritera framtida ägardialoger.

4.1.3 HALVÅRSVIS:

Två gånger per år screenas alla innehav i fonderna och deras relevanta index för att säkerställa våra gränser och restriktioner. Screeningen ger oss en lista på bolag som bryter mot internationella normer och konventioner samt bolag som påverkas av vår gränsdragning på fondnivå.

4.2 VIKTIGA FRÅGOR FÖR OSS I VÅR ÄGARSTYRNING ÄR

4.2.1 STYRELSEN I PORTFÖLJBOLAGET

Vår grundläggande inställning är att portföljbolagets styrelse är tillsatt på aktieägarnas mandat och att alla styrelsefrågor ska hanteras utifrån den befintliga ägarkretsens perspektiv. Vi anser också att styrelseledamöter bör äga aktier i bolaget. Portföljbolagets styrelse bör i övrigt uppfylla de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. I vårt deltagande i valberedningar arbetar Catella Fonder aktivt för balans gällande representation och jämlikhet. Se vidare Catella Fonders ägarpolicy för mer om principer för utövande av ägarinflytande i styrelser och valberedningar för Bolaget.

4.2.2 INCITAMENTSPROGRAM:

Det är portföljbolagets styrelses uppgift att säkerställa att incitamentsstrukturen optimeras utifrån ett långsiktigt ägarperspektiv och så att bolagsledningens intressen är gemensamma med ägarnas. Deltagandet i incitamentsprogrammen bör innebära en viss grad av ekonomisk risk varför helt subventionerade program i normalfallet inte är lämpliga. Bedömning av rimliga kostnader för program och eventuell utspädning görs utifrån branschen i övrigt. Portföljbolagets styrelse bör även informera och förankra förslag till incitamentsprogram hos de större ägarna i god tid före stämman.

4.2.3 BUDSITUATIONER:

Portföljbolagets styrelse ska verka utifrån de befintliga ägarnas perspektiv genom hela processen och överse att budgivaren inte ger några utfästelser till ledning eller styrelse före budet accepterats. Principen om likabehandling bör gälla även i bolag med olika aktieslag där budpremie bör vara samma för alla aktieslag.

4.2.4 HÅLLBARHET:

Vi prioriterar vilka bolag vi ska föra bolagsdialog med gällande hållbarhetsfrågor utifrån ett par parametrar

- Bolagets prestation i Catella Fonders E, S och G fokusområden där vi fokuserar på miljöpolicy, hållbara leverantörskedjor och arbete mot mutor och korruption
- Vi använder Sustainalytics analys och tittar på följande parametrar
 - Total ESG score - som ger en bedömning av bolagets interna ESG-arbete som helhet. Vi gör en bedömning av bolagets arbete och vill se att det ligger i linje med eller helst över sin peer grupp. Här sätter vi extra fokus på bolag under ett ESG score på 60.
 - Nivå av kontroverser - vilket ger en grad av bolagets dokumenterade inblandning i kontroversiella ESG spörsmål. Vi sätter extra fokus på bolag som ligger på nivå 3 eller över

5 HUR HÅLLBARHET IMPLEMENTERAS I FONDERNA

	 Catella Sverige Aktiv Hållbarhet Catella Småbolagsfond Catella Avkastningsfond Catella Corporate Bond Flex Catella Sverige Hållbart Beta	 Catella Hedgefond Catella Nordic Long Short Equity Catella Credit Opportunity	 Catella Balanserad ICA Fonderna
ESG inkluderas i företagsutvärdering	✓**	✓	
Exkluderar kontroversiella bolag*	✓	✓	
Exkluderar produktion av fossila bränslen	✓		
Följer PRI	✓	✓	✓
Kan blanka kontroversiella bolag		✓	

*Tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet, pornografi, kol och vapen
 ** Gäller ej Catella Sverige Hållbart Beta där ingen bolagsspecifik analys görs då fonden efterliknar ett index

Fastställd av VD den 6 december 2018