

Kammarkollegiet Kapitalförvaltnings policy för ansvarsfulla investeringar

Arbetet med ansvarsfulla investeringar integreras sedan många år helt i förvaltningen av värdepapper och tillämpas inom hela kollegiets tjänsteutbud. Nedanstående policy gäller specifikt för följande konsortier; Svenska Aktiekonsortiet, Svenska Aktieindexkonsortiet och Räntekonsortiet.¹

Kapitalförvaltningen tillhandahåller både aktiv och passiv förvaltning av tillgångsslagen aktier, traditionella ränteplaceringar och företagsobligationer. I den aktiva förvaltningen är fundamental analys av central betydelse, vilket innebär att varje bolag analyseras såväl från affärsidé, affärsmodell, finansiell status som "hållbar verksamhet" på sikt. Den passiva förvaltningen innebär inte någon bolagsspecifik analys och syftar enbart till att följa ett externt index. Arbetet med ansvarsfulla investeringar skiljer sig följaktligen åt beroende på förvaltningsmodell dvs. om förvaltningen är av aktiv eller passiv karaktär.

Arbetet med att välja innehav till våra konsortier sker i flera steg. I den passiva förvaltningen arbetar vi enbart med negativ screening dvs. undviker bolag som inte uppfyller uppsatta krav som beskrivs nedan. Den negativa screeningen ingår också i arbetet med den aktiva förvaltningen eftersom den först "sorterar bort" icke tillåtna placeringsalternativ.



*Hållbarhetsanalys, av bolagen sker enbart i de aktiva portföljerna, där fundamental analys av bolag är en del av investeringsstrategin

Negativ screening

Det första steget är norm- och sektorscreening. Här identifieras vilka bolag som är investeringsbara enligt kapitalförvaltningens kriterier. Vi samarbetar med en extern part som halvårsvis granskar investeringarna utifrån en etablerad analysmetod som granskar bolag i förhållande till internationella standarder och normer i frågor som rör miljö, mänskliga

¹ Det utländska aktieindexkonsortiet förvaltas av extern leverantör och har en utökad negativ screening som bl.a. har en fossilfri policy. Spiran, Företagsobligationskonsortiet, Kronan, Äpplet och stiftelsekonsortiet GIVA har som ambition att följa Svenska kyrkans policy.

rättigheter, arbetsvillkor och korruption. Exempel på internationella normer som ska följas av de bolag kapitalförvaltningen investerar i är:

- FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- ILO:s kärnkonventioner om rättigheter i arbetslivet
- Rio-deklarationen om miljö och utveckling
- FN:s konvention om biologisk mångfald
- FN:s konvention mot korruption

Vi undviker att investera i bolag som är involverade i bekräftade fall av korruption, som kränker mänskliga rättigheter eller som skadar miljön. Den normbaserade analysen baseras övergripande på FN Global Compacts principer, vilka beskrivs nedan i tabellen, samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Norm	FN:s Global Compact-principer
Mänskliga rättigheter	Princip 1: Stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter
	Princip 2: Försäkra oss om att företaget inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter
Arbetsvillkor	Princip 3: Upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar
	Princip 4: Avskaffa alla former av tvångsarbete
	Princip 5: Avskaffa barnarbete
	Princip 6: Avskaffa diskriminering vid anställning och yrkesutövning
Miljö	Princip 7: Stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker
	Princip 8: Ta initiativ till och främja ett större ansvarstagande för miljön
	Princip 9: Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik
Korruption	Princip 10: Motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning

Vi undviker också att investera i branscher eller bolag som är involverade i produkter eller sektorer som vi anser oacceptabla eller kontroversiella, exempelvis exkluderas företag som är involverade i produktion av pornografi och tobak helt

Högst 5 procent av ett bolags årliga omsättning får avse produktion av, alkohol, spel, och vapen.

Sammantaget innebär detta att vi exkluderar ett antal bolag genom den negativa screeningen och de som återstår därefter kan sägas utgöra vårt placeringsuniversum.

Hållbarhet integreras – Positiv screening

I den aktiva förvaltningen får hållbarhet ytterligare en dimension eftersom den integreras i den fundamentala bolagsanalysen och därmed genom val av värdepapper inom respektive tillgångsslag. Val av värdepapper i den aktiva förvaltningen styrs därmed av vår syn på bolagens långsiktiga vinst- och intäktsmöjligheter, där hållbarhet är en viktig ingrediens.

Kapitalförvaltningen ser miljö, socialt ansvar och affärsetik (ESG) som en förutsättning för god långsiktig avkastning. För oss handlar ansvarsfulla investeringar om att investera i bolag, med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Vi tror att bolag med hållbara affärsmodeller, över tiden, också kommer bra ut vad gäller miljö, socialt ansvar och affärsetik, men inte minst har större förutsättningar att ge kapitalägare en högre avkastning på längre sikt.

Vi använder samma argument (analysmodell) för företagsobligationer som vid aktieanalys, vilket bland annat innebär att vi bedömer att kvaliteten på ett bolags hållbarhetsarbete påverkar återbetalningsförmågan hos bolaget.

Policyn för ansvarsfulla investeringar tillämpas från en etablerad process och är en del av investeringsbeslutet. Policyn integreras i investeringsprocessen där våra placeringar bedöms efter såväl ESG-faktorer som rent finansiella faktorer. I investeringsprocessen beaktas bland annat företagens miljöpåverkan, exempelvis produkter och tillverkningsprocesser men också arbete mot korruption.

* * *