

Kapitalförvaltningens hållbarhetsmetodik

Erik Penser Banks kapitalförvaltning tillhandahåller hållbar förvaltning. Det innebär att vi inte bara anpassar vår metodik efter villkoren i makroekonomin och marknader, kommande regleringar inom hållbarhet, utan förvaltningen har som ambition att vara i framkant av hållbarhetsutvecklingen.

Förvaltningen bygger på ett strikt etiskt och hållbart urval utan att förvaltarna gör avkall på den ekonomiska avkastningen. Erik Penser Bank arbetar med positiva och negativa urval av investeringar, fullständigt transparenta portföljrapporter där hållbarheten tydligt redovisas och vi täcker minst 80% av innehaven, men oftast över 95%. Vi tydliggör en rad speciella nyckeltal och tar fram CO2 besparingar osv.



Vår metodik resulterar i en hög rating:

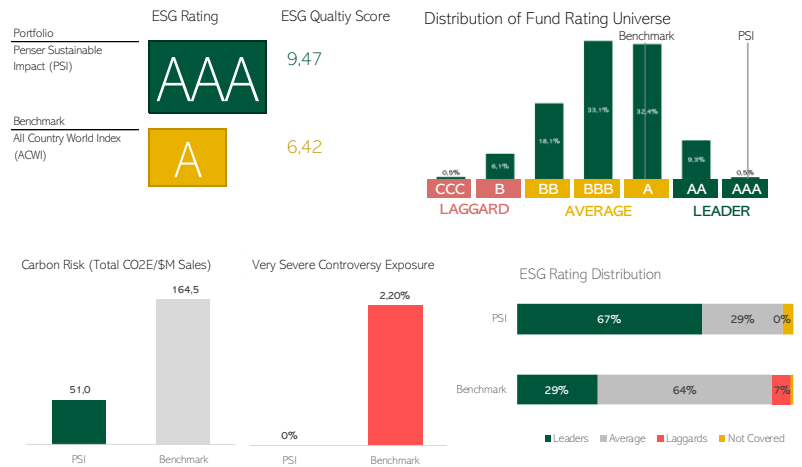


En av världens hållbaraste fonder

Penser Sustainable Impact anses vara en av världens absolut hållbaraste fonder baserat på data ifrån ett erkänt globalt rating institut.

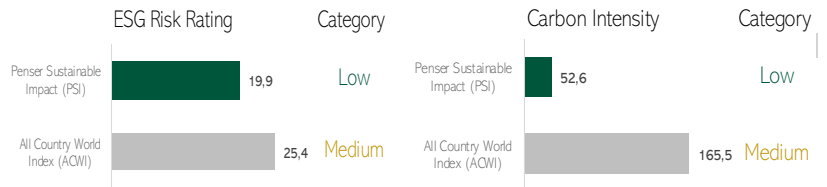
Givet den negativa screeningen, Social Responsible investments och kontroverser, och den positiva screeningen som används tillsammans med ESG Ratingen, finns det inte någon fond i världen som når upp till Penser Sustainable Impacts nivå.

Rating Institut 1



Rating Institut 2

För att kunna stödja detta har vi jämfört med data från ett annat globalt rating institut.



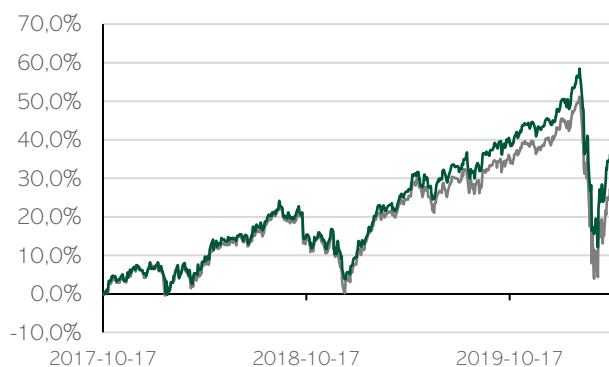
* Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Avkastningen anges i SEK.



Källa: MSCI och Sustainalytics

Hållbarheten kan ses som en faktor-investering, där själva processen med att hitta aktier som passar in ger en naturlig överavkastning jämfört index, skillnaden till dags datum är +10%:

Världen (Hållbar vs. ej hållbar)



Vad är hållbarhet?

Ordet hållbarhet är vagt definierat med en innebörd som varierar beroende på vem man frågar. Många enas om begreppets starka association till miljö, varför man ofta väljer att förlita sig på koldioxidutsläpp som en av sina parametrar. Parametern är dessutom enkel att fastställa och utvärdera i bolagsanalytiska sammanhang, men tyvärr är det sällan som miljöaspekten av hållbarhet sträcker sig längre än så.

De flesta är medvetna om att hållbarhet betyder mycket mer än vad man väljer och är kapabel till att inkorporera i sin hållbarhetsanalys idag. Erik Penser Bank har därför valt att anamma ett tydligt definierat hållbarhetskoncept baserat på 39 stycken olika hållbarhetsaspekter som beaktas i varje analys och som grundas i FNs målsättning. Parametrarna sträcker sig från allt från hanteringen av anställdas privatliv till vilket packeteringsmaterial som ett specifikt bolag använder.

Baserat på vilken sektor (GICS) som bolaget befinner sig i viktas dessa variabler olika för att belysa utmaningar som kan förefalla mer aktuella för specifikt den industrisektorn.

”Hållbarhet”
Koldioxidutsläpp
Antal kvinnor i styrelse
Hygien på arbetsplats

Hållbarhet för Erik Penser Bank	
Klimatförändring	Koldioxidutsläpp Produkters koldioxidavtryck Miljöpåverkan av finansiering Sårbarhet för klimatförändring
Naturkapital	Vattenanvändning Biologisk mångfald och markanvändning Råmaterial sourcing
Förorening och avfall	Giftiga utsläpp och avfall Packeteringsmaterial och avfall Elektroniskt avfall
Miljösjöligheter	Clean Tech Gröna byggnader Förnybar energi
Humankapital	Arbetsledning Hälsa och säkerhet Utveckling av humankapital Arbetsmarknadsnormer
Produktsvar	Produktsäkerhet och kvalitet Kemikaliesäkerhet Finansiell produktsäkerhet Privativ och datasäkerhet Ansvarfulla investeringar Försäkringskvalité och demografisk risk
Intressenter	Kontroversiell sourcing
Sociala möjligheter	Tillgång till kommunikation Tillgång till finansiering Tillgång till sjukvård Möjligheter inom näring och hälsa
Bolagsstyrning	Styrelse Lön Ägarskap Bokföring
Bolagsbeteende	Affärsetik Antikonkurrenspraxis Korruption och instabilitet Instabilitet i finansiella system Skattetransparens

Jämställdhet

Jämställdhet är en förutsättning för hållbar utveckling och en essentiell aspekt i Erik Penser Banks hållbarhetsdefinition. Utöver att analysera antalet kvinnor i styrelsen så omfattar analysen bland annat LGBTQ-rättigheter, könsfördelning i totala arbetskraften, policys som inrättas på arbetsplats, lön, fördelar och utvecklingen av humankapital för att utvärdera den totala jämställdheten i ett bolag.

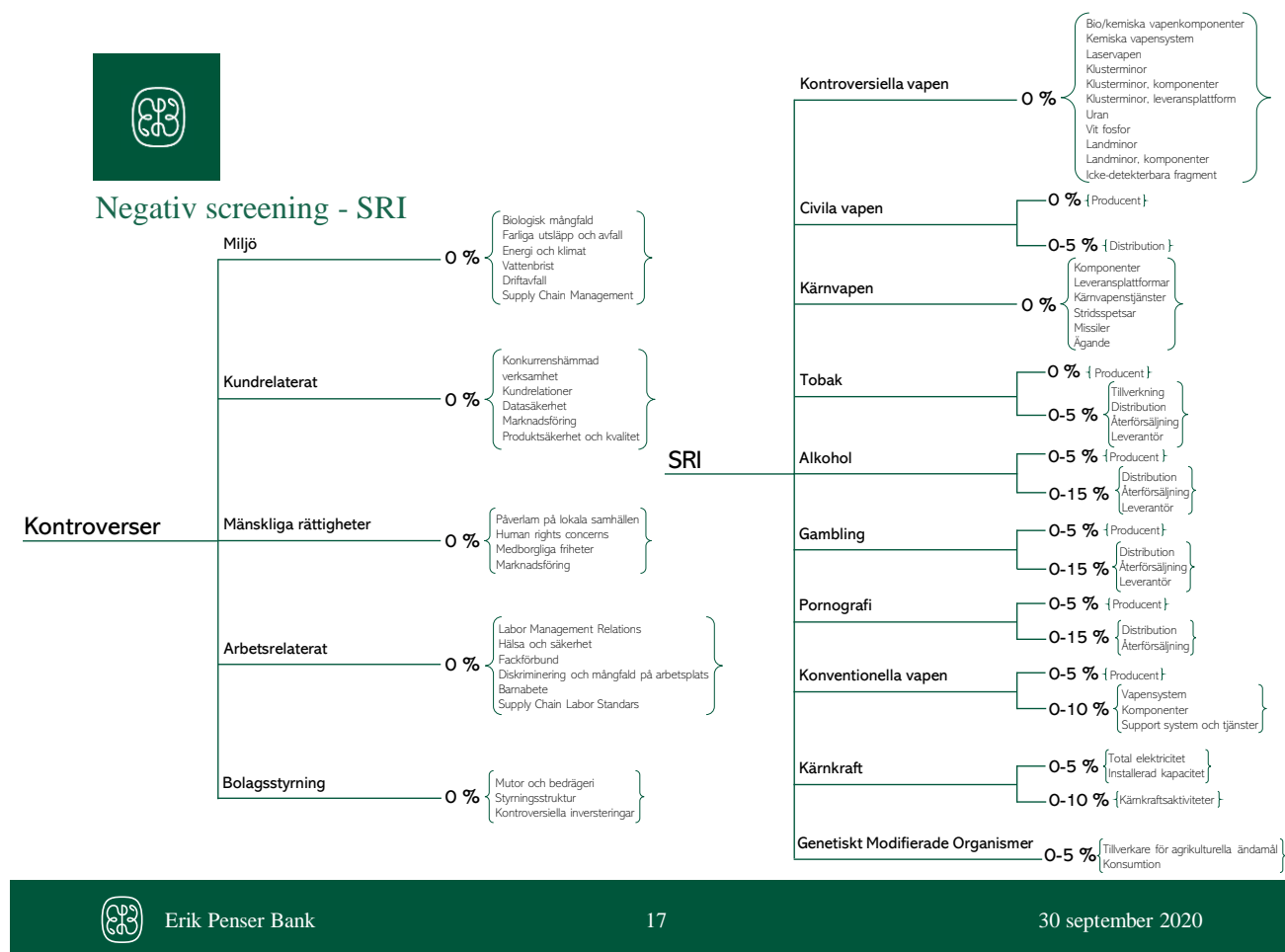
Hållbarhetsmetodik

Metodiken inleds med ett så kallat negativt urval där bolag som systematisk bryter mot internationella normer och konventioner rörande exempelvis mänskliga rättigheter, korruption och miljö exkluderas. Vi väljer även att ta steget längre då vi beaktar parter involverade i bolagets distributionskedja och inkorporerar, utöver direkta, de indirekta konsekvenserna i vår analys. På så sätt skiftar vi hållbarhetsfokuset från ett enskilt bolag till ett mycket större och mer omfattande kontext. I detta arbete hanteras även kontroverser som företag kan man i, detta för att även inkludera nyheter som kan påverka våra strategier innan de syns i datapunkter hos bolaget. Kontroverserna härleds utefter FNs Mänskliga Rättigheter, ILOs konvention om ”Fundamental Principles and Rights at Work” och FNs Global Impact.

I följande avsnitt presenteras nuvarande ramverk som definierar våra tre toleransnivåer: nolltolerans, minimal tolerans och låg tolerans.

Negativt urval

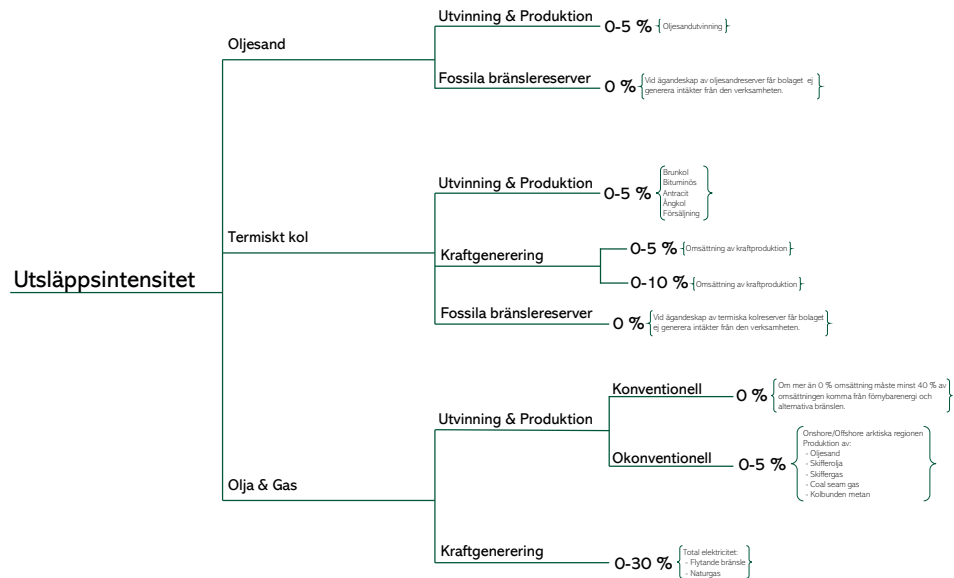
Vi ser till alla konventionella kontroverser och SRI, Social Responsible Indicators som vuxit fram som standarder i ekonomin.



Vi går extra långt inom fossila bränslen och är förutom fossilfria i ordens konventionella mening även nitiska på en rad andra punkter.



Negativ screening - Utsläppsintensitet



I dagsläget sänker fonden CO2 förbrukningen med:

60%

Nedan följer en text om varje aspekt vi ser till:

Kontroversiella vapen

- Bolag med någon som helst koppling till kontroversiella vapen (klusterminor, landminor, reducerade uranvapen, biologiska/kemiska vapen, bländade lasrar, osynliga fragment och brandvapen) exkluderas.

Civila vapen

- Bolag klassificerade som "Producent" av skjutvapen och småvapenammunition för civila marknader exkluderas.
- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sina totala intäkter från distribution av skjutvapen eller småvapenammunition avsedda för civilt bruk exkluderas.

Kärnvapen

- Bolag som producerar stridsspetsar och/eller kompletta kärnvapenmissiler exkluderas.
- Bolag som tillverkar komponenter som har utvecklats eller är signifikant anpassade för användning i kärnvapen exkluderas.
- Bolag som tillverkar eller monterar leveransplattformar som utvecklats eller väsentligt modifierats för leverans av kärnvapen.
- Bolag som tillhandahåller hjälptjänster relaterade till kärnvapen.
- Bolag som tillverkar komponenter som inte har utvecklats eller väsentligt modifierats för användning i kärnvapen (stridsspetsar och missiler) men kan användas i kärnvapen.
- Bolag som tillverkar eller monterar leveransplattformar som inte utvecklats eller inte väsentligt modifierats för leverans av kärnvapen men har förmågan att leverera kärnvapen.

Tobak

- Bolag klassificerade som "Producent" exkluderas.
- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från tillverkning, distribution, försäljning och leverans av tobaksrelaterade produkter exkluderas.

Alkohol

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin sammanlagda omsättning från produktion av alkoholrelaterade produkter exkluderas.
- Bolag som hänför 15 % eller mer av sin sammanlagda omsättning från tillverkning, distribution, försäljning och leverans av alkoholrelaterade produkter exkluderas.

Gambling

- Bolag som hänför 5% eller mer av sin omsättning från ägande av spelrelaterad verksamhet exkluderas.
- Max 2,5% av investeringens marknadsvärde får vara exponerad mot bolag som hänför 5% eller mer av sin sammanlagda omsättning från spelrelaterad verksamhet.

Pornografi

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin omsättning från produktion av pornografiskt material exkluderas.
- Bolag som hänför 15 % eller mer av sin sammanlagda omsättning från tillverkning, distribution, försäljning och leverans av pornografiskt material exkluderas.

Konventionella vapen

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin omsättning från produktionen av konventionella vapen exkluderas.
- Bolag som hänför 10 % eller mer av sin sammanlagda omsättning från vapensystem, komponenter och supportsystem och tjänster exkluderas.

Kärnkraft

- Bolag som genererar 5 % eller mer av sin totala elektricitet från kärnkraft under ett givet år exkluderas.
- Bolag som har 5 % eller mer av installerad kapacitet hänförd till kärnkraft under ett givet räkenskapsår exkluderas
- Bolag som hänför 15 % eller mer av sin sammanlagda omsättning från kärnkraftsrelaterad verksamhet exkluderas

Genetic Modified Organisms (GMO)

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin omsättning från genetiskt modifierade växter, såsom frön och betor, och andra organismer ämnade för agrikulturell eller mänsklig konsumtion exkluderas.

Vi arbetar hela tiden med att utöka ovan och ser i dag även till; päls, djurförsök samt palmolja.

Utöver kontroverser och SRI exkluderar vi bolag som inte uppnår följande kriterier relaterade till utvinning och produktion av:

Termiskt kol

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin omsättning från gruvdrift av termiskt kol (inklusive brunkol, bituminös, antracit och ångkol) och dess försäljning till externa parter. Parametern exkluderar: intäkter från metallurgiskt kol; kol som utvinns för intern kraftproduktion (t.ex. för vertikalt integrerade kraftproducenter); företagsförsäljning av utvinning av termiskt kol; och intäkter från kolhandel.

Okonventionell olje- & gas utvinning

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin omsättning från okonventionell olja och gas produktion. Detta inkluderar omsättning från produktion av oljesand, oljeskiffer (kerogen-rika avlagringar), skiffergas, skifferolja, coal seam gas och kolbunden metan samt omsättning från onshore eller offshore olja och gas produktion i Arktiska regionen.

Konventionell olje- & gasutvinning

- Bolag som hänför mer än 0 % omsättning från konventionell olje- och gasproduktion och hänför mindre än 40 % av sin omsättning från produkter, tjänster, eller infrastrukturprojekt stödjer utveckling och leverans av förnybar energi och alternativa bränslen.

Oljesandsutvinning

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin omsättning från utvinning av oljesand.

Utöver kontroverser och SRI exkluderar vi bolag som inte uppnår följande kriterier relaterade till kraftgenerering och ägandeskap av fossila bränslereserver:

Kraftgenerering

Termiskt kolbaserad på kraftproduktion

- Bolag som hänför 5 % eller mer av sin omsättning från termiskt kol som är baserad på kraftproduktion.
- Bolag som genererar 10 % eller mer av sin totala elektricitet från termiskt kol under ett år.

Olje- & gasbaserad kraftproduktion

- Bolag som genererar 30 % eller mer av deras totala elektricitet från flytande bränsle och naturgas under ett år.

Ägandeskap av fossila bränslereserver

Termiska kolreserver

- Bolag som äger termiska kolreserver och hänför mer än 0 % av sin omsättning från gruvdrift av termiskt kol (inklusive brunkol, bituminös, antracit och ångkol) och dess försäljning till externa parter.
- Bolag som äger termiska kolreserver och hänför mer än 0 % av sin omsättning från termiskt kolbaserad kraftproduktion.

Oljesandsreserver

- Bolag som äger oljesandsreserver och hänför mer än 0 % av sin omsättning från oljesandsutvinning.

Alla bolag vi investerar i utvärderas utefter kontroverser för att kunna inkludera nyheter som kan påverka våra strategier innan de syns i datapunkter hos bolaget. Kontroverserna härleds utefter FNs Mänskliga Rättigheter, ILOs konvention om "Fundamental Principles and Rights at Work" och FNs Global Compact. De fem huvudgrupperna inom kontroverser är relaterade till miljö, mänskliga rättigheter, bolagsstyrning, kundrelaterat och arbetsrelaterat.

Ingen investering genomförs i bolag som bryter mot någon av kontroverserna ovan.

Miljömässiga kontroverser

- Alla bolag som står inför en eller flera mycket allvarliga miljömässiga kontroverser relaterade till energi & klimatförändring, markanvändning & biologisk mångfald, giftiga spill & utsläpp, vattenstress, eller driftavfall.

Kontroverser om mänskliga rättigheter

- Bolag som står inför en eller flera mycket allvarliga kontroverser om mänskliga rättigheter och samhällsmässiga kontroverser relaterade till påverkan på lokalsamhällen, medborgerliga friheter eller mänskliga rättigheter.

Bolagsstyrningskontroverser

- Bolag som står inför en eller flera mycket allvarliga bolagsstyrningskontroverser relaterade till mutor, bedrägerier, kontroversiella investeringar och styrelsestrukturer.

Kundrelaterade kontroverser

- Bolag som står inför en eller flera mycket allvarliga kundkontroverser relaterade till konkurrensbegränsade metoder, kundrelationer, marknad & reklam, integritet & datasäkerhet eller produktsäkerhet.

Arbetsrelaterade kontroverser

- Bolag som står inför en eller flera arbetsrelaterade kontroverser som rör barnarbete, kollektiva förhandlingar, diskriminering, hälsa och säkerhet, arbetsledning eller arbetsmarknadsstandarder.

Positivt urval

När den negativa screeningen är genomförd övergår vi till den positiva. De bolag som återstår efter den negativa screeningen rankas utefter positiva hållbarhetskriterier (se nästa bild) för att kunna välja de mest hållbara bolagen. Följande kriterier används:

Konkurrent percentil

- Bolagen ska ha ett ESG Quality Score som ligger minst i den 65:e percentilen i förhållande till sina konkurrenter.

ESG Rating

- ESG Rating för innehav är utformad för att mäta portföljens elasticitet mot långsiktiga ESG-risker och möjligheter. De högst rankade innehaven består av emittenter med ledande eller förbättrad hantering av viktiga ESG-risker. ESG-ratingen beräknas som en direkt mappning av ESG Quality Score till bokstavsklassificeringskategorier (AAA, AA, A, BBB, BB, B och CCC).
- Bolag som har den sämsta ratingen, CCC, exkluderas från det kvarvarande urvalet.

ESG Leaders & Laggards

- ESG-ratingen varierar från leaders (AAA, AA), neutral (A, BBB, BB) till laggards (B, CCC).
- Fondens portfölj ska innehålla minst 10 % leaders och max 5 % laggards.

I ljuset av COVID-19 går vi steget längre än de svenska globala hållbarhetsfonderna i den positiva screeningen genom att möjliggöra en större exponering mot bolag som arbetar med behandling av allvarliga sjukdomar.

Följande kriterium används:

Exponering mot behandling av allvarliga sjukdomar

- Kategorin för denna parameter inkluderar läkemedel och sjukvårdsutrustning som används för behandling av världens allvarligaste sjukdomar.
- Fondens exponering mot behandling av allvarliga sjukdomar är det portföljvägda genomsnittet av varje bolags procent av omsättningen genererade från varor och tjänster för behandling av allvarliga sjukdomar. Detta genomsnitt ska motsvara minst 3.5%.
- När vi analyserar bolag med exponering mot behandling av allvarliga sjukdomar väljer vi att exkludera bolag med negativa externa effekter. Negativa externa effekter hänvisar till mycket allvarliga och allvarliga ESG kontroverser, ESG rating på CCC och B, direkt involvering i predatory lending, involvering inom kontroversiella vapen, mer än 5 % av sin omsättning från konventionella vapen och civila vapen och mer än 10 % av sin omsättning från alkohol- och tobaksprodukter.

Det positiva urvalet är väldigt viktigt för Erik Penser Banks kapitalförvaltning då det på ett kraftfullt sätt driver en positiv omställning i världen. Urvalet av aktier / strategier baseras på de 38 variabler som definierar Erik Penser Banks syn på best in class - hållbarhet. Tillsammans med dessa parametrar och en globalt erkänd standard analyseras bolag med en "Best-in-Class" metodik som väljer ut de allra mest hållbara företagen i respektive sektor. De företag som slutligen utgör det investerbara universumet har demonstrerat en tydlig förmåga att inkorporera ett kort- och långsiktigt hållbarhetstänk i sin verksamhet och investeringar är därmed tillåtna. Strategierna appliceras också utefter ett momentum så att de bolag som förbättrar sig relativt snabbare premieras mot de som står stilla. En viktig aspekt för att hjälpa till med att driva världen till en hållbarare framtid.



Positiv screening

ESG									
Environment				Social				Governance	
Klimatförändring	Naturkapital	Förorening och avfall	Miljö-möjligheter	Humankapital	Produktansvar	Ägaropposition	Sociala möjligheter	Bolagsstyrning	Bolagsbeteende
Koldioxidutsläpp	Vattenstress	Giftiga utsläpp och avfall	Möjligheter inom Cleantech	Arbetsledning	Produktsäkerhet och kvalitet	Kontroversiell sourcing	Tillgång till kommunikation	Styrelse	Affärsetik
Energieffektivitet	Biologisk mångfald och markanvändning	Packeteringsmaterial och avfall	Möjligheter inom gröna byggnader	Hälsa och säkerhet	Kemikaljesäkerhet		Tillgång till finansiering	Lön	Anti-konkurrenspraxis
Produkt koldioxidavtryck	Råmaterial sourcing	Elektroniskt avfall	Möjligheter inom förnybar energi	Utveckling av humankapital	Finansiell produktsäkerhet		Tillgång till sjukvård	Ägarskap	Korruption och instabilitet
Miljöpåverkan av finansiering				Arbetsmarknadsnormer	Privatliv och datasäkerhet		Möjligheter inom näring & hälsa	Bokföring	Instabilitet i finansiella system
Sårbarhet för klimatförändring				Försäkringskvalitet och demografisk risk	Ansvarsfull investering				Skatte-transparans



Nedan beskriver vi med bilder hur investeringsmetodiken ser ut och resultatet av strategin.



Investeringsmetodik

Vi tillämpar en systematisk och kvantitativ analys av vårt hållbara investerbara universum för att identifiera de investeringar som har högst sannolikhet att prestera bäst i framtiden. Våra system analyserar över 6 000 000 datapunkter per vecka och har ett beprövat track record av att kunna överavkasta i jämförelse med relevanta hållbarhetsindex.

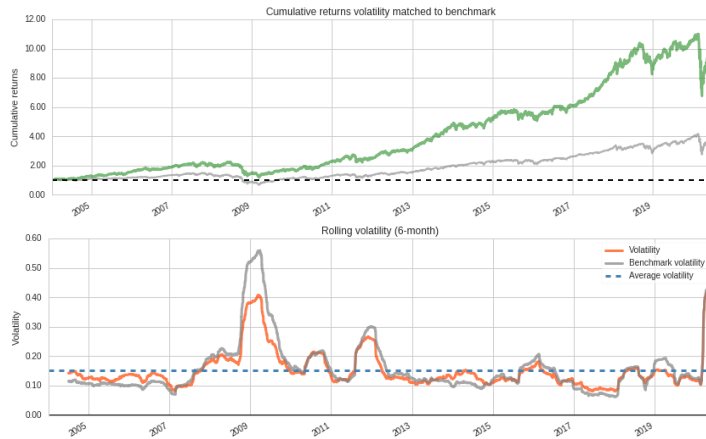
Med denna metod kan vi konstruera en konsekvent och konkurrenskraftig portfölj bestående av cirka 25-30 investeringar.





Investeringsmetodik

Tillsammans med en kvantitativ faktorbaserad momentum-modell och optimerade investeringar kan vi leverera överavkastning.*



Stress Events	mean	min	max
Lehman	-0.20%	-4.24%	3.50%
US downgrade/European Debt Crisis	-0.07%	-7.03%	4.67%
Fukushima	0.32%	-1.33%	2.12%
EZB IR Event	0.03%	-1.36%	1.25%
Aug07	0.04%	-4.01%	1.92%
Mar08	0.16%	-2.72%	3.45%
Sept08	-0.38%	-4.24%	3.50%
2009Q1	-0.36%	-3.60%	2.78%
2009Q2	0.27%	-4.14%	3.97%
Flash Crash	-0.35%	-3.51%	5.23%
Apr14	-0.13%	-2.53%	1.95%
Oct14	0.17%	-1.88%	1.94%
Fall2015	-0.15%	-3.14%	3.16%
Low Volatility Bull Market	0.07%	-2.74%	2.40%
GFC Crash	-0.07%	-6.70%	9.17%
Recovery	0.08%	-7.03%	5.23%
New Normal	0.06%	-12.25%	9.37%

* 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

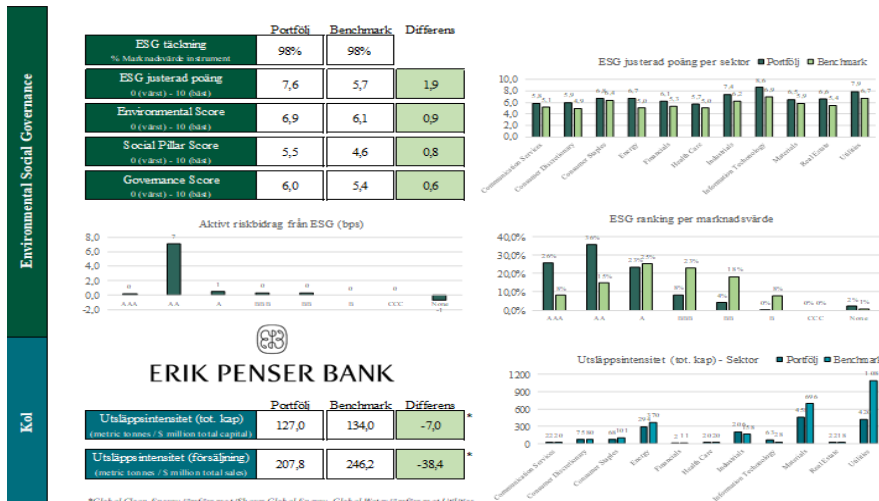


Erik Penser Bank

Hållbarhetsanalys - portföljnivå

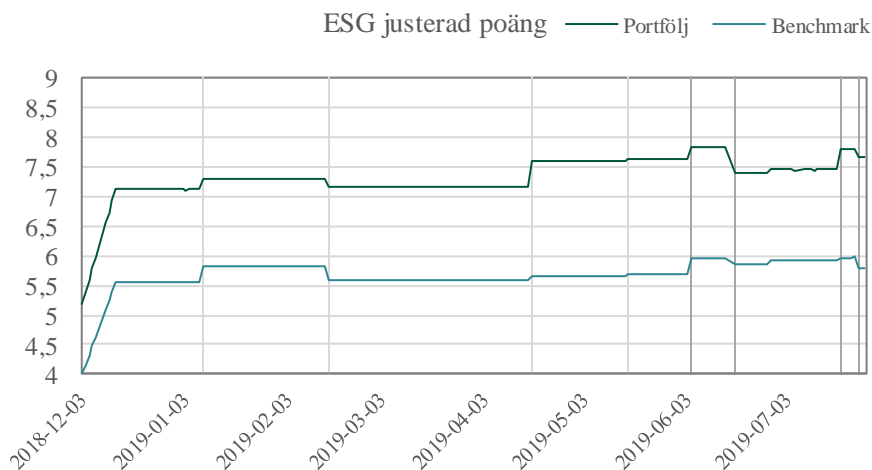
Vår metodik möjliggör för en omfattande, djup och kvantifierbar hållbarhetsanalys på portföljnivå. Förvaltningen komplimenteras därför av en månatlig portföljrapport bestående av över 20 sidor med olika hållbarhetsmått. Hållbarhetsutvecklingen, påverkad av bolagens underliggande betyg, portföljförändringar och finansiella utveckling, kan därmed följas och övervakas dagligen.

Nedan presenteras den sammanfattning om portföljens hållbarhet som tas fram per rapportdatum.



Vi jämför fondens siffror med ett benchmark, en fiktiv portfölj bestående av precis samma exponeringar utan ett hållbarhetskrav, för att tydligare kunna urskilja den effekt som vår hållbarhetsförvaltning resulterar i.

Hållbarhetens helhet aggregeras ihop till ett totalbetyg och som ovan ser vi hur utveckling påverkas av våra förvaltningsbeslut:



Detta kan sedermera brytas ned i de olika benen, E (environment, S (social) och G (governance) och varje taktisk förändring i portföljen kan simuleras innan så vi ser hela förändringen ur ett hållbarhetsperspektiv samt portföljegenskaper – för att på så sätt optimera förvaltningen ur ett hållbarhetsperspektiv.

Sätten att hantera och förädla hållbarhet utvecklas hela tiden och Erik Penser Banks kapitalförvaltnings avsikt är att vara med och leda denna mycket positiva utveckling.

Källan till all vår hållbarhetsanalys är MSCI. Allt mäts och kontrolleras via MSCI, vi använder mao inte fonders eller bolagen egna uppgifter utan söker oberoende datakällor.

Jonas Thulin

Chef Kapitalförvaltning