

Kapitalförvaltningens hållbarhetsmetodik, Penser Dynamic Allocation

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 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 en betydande del av innehaven. Vi tydliggör en rad speciella nyckeltal.



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 dryga 40 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
Produktsäkerhet	Produktsäkerhet och kvalitet Kemikaliesäkerhet Finansiell produktsäkerhet Privatliv 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

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. Kontroverserna härleds utefter FNs Mänskliga Rättigheter, ILOs konvention om ”Fundamental Principles and Rights at Work” och FNs Global Impact.

Negativt urval

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

Fonden tillämpar ett negativt urval gällande hållbarhetsaspekter i vilket kontroverser och SRI:er (Social Responsible Indicators) utvärderas för alla dess innehav. Nedan följer en beskrivning om varje aspekt vi ser till i detta urval, vi har en toleransnivå om 0-5%, för investeringar i andra fonder tillämpas samma kriterier med en toleransnivå om 10%:

SRI

Kontroversiella vapen

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

Civila vapen

- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från produktion av halvautomatiska vapen och andra vapen, exkluderas.
- Bolag som hänför 15 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från vapenåterförsäljning, 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 är involverade i produktion eller förvaring av klyvbart material för kärnvapen, exkluderas.

Tobak

- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från produktion av tobak, exkluderas.

Alkohol

- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från produktion av alkoholrelaterade produkter, exkluderas.

Gambling

- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från ägande av spelrelaterad verksamhet, exkluderas.

Pornografi

- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från produktion av pornografiskt material, exkluderas.

Konventionella vapen

- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från tillverkning av konventionella vapensystem och vapenkomponenter, exkluderas.

Kärnkraft

- Bolag som genererar 5 procent eller mer av sin totala elektricitet eller installerade kapacitet från kärnkraft, exkluderas.

Genetiskt modifierade organismer (GMO)

- Bolag som hänför 5 procent eller mer av sin sammanlagda omsättning från tillverkning av Genetiskt modifierade organismer (GMO) för agrikulturella syften, exkluderas.

Kontroverser

Ingen investering genomförs i bolag som bryter mot någon av kontroverserna nedan:

Miljömässiga kontroverser

- Alla bolag som står inför en eller flera mycket allvarliga miljömässiga kontroverser relaterade till energi-och klimatförändring, markanvändning och biologisk mångfald, giftiga spill och 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 och reklam, integritet och 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.

Samma analys av kontroverser görs vid investeringar i andra fonder.

Positivt urval

När den negativa screeningen är genomförd övergår vi till den positiva. De bolag och investeringar som återstår efter den negativa screeningen rankas utefter positiva hållbarhetskriterier (se nästa bild) för att kunna välja de mest hållbara investeringarna, utefter ett miljö-, social- och bolagsstyrningsperspektiv.

Följande kriterier används:

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 / investeringar som har den sämre ratingen, BB och under, 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 mer leaders än laggards.

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 dryga 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	Human-kapital	Produkt-ansvar	Ägar-opposition	Sociala möjligheter	Bolags-styring	Bolags-beteende
Koldioxid-utsläpp	Vattenstress	Giftiga utsläpp och avfall	Möjligheter inom Clean-tech	Arbets-ledning	Produkt-säkerhet och kvalitet	Kontroversiell sourcing	Tillgång till kommunikation	Styrelse	Affärsetik
Energi-effektivitet	Biologisk mångfald och mark-användning	Packeterings-material och avfall	Möjligheter inom gröna byggnader	Hälsa och säkerhet	Kemikali-säkerhet		Tillgång till finansiering	Lön	Anti-konkurrens-praxis
Produkt koldioxid-avtryck	Råmaterial sourcing	Elektroniskt avfall	Möjligheter inom förnybar energi	Utveckling av humankapital	Finansiell produkt-säkerhet		Tillgång till sjukvård	Ägarskap	Korruption och instabilitet
Mjö-påverkan av finansiering				Arbets-marknads-normer	Privatliv och datasäkerhet		Möjligheter inom näring & hälsa	Bokföring	Instabilitet i finansiella system
Sårbarhet för klimatförändring				Försäkrings-kvalité och demografisk risk	Ansvarsfull investering				Skatte-transparans



Hållbarhetsanalys - portföljnivå

Vår metodik möjliggör för en omfattande, djup och kvantifierbar hållbarhetsanalys på portföljnivå. Hållbarhetsutvecklingen, påverkad av bolagens underliggande betyg, portföljförändringar och finansiella utveckling, kan därmed följas och övervakas dagligen.

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 samt bolagen själva. Allt mäts och kontrolleras via MSCI, vi använder mao inte fonders egna uppgifter utan söker oberoende datakällor.

Jonas Thulin

Chef Kapitalförvaltning