



CIRCLE CAPITAL AB

POLICY FÖR INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER
Antagen av styrelsen i Circle Capital AB den 15 december 2022

1 Inledning

Den 25 september 2015 antog FN:s generalförsamling en ny ram för global hållbar utveckling, "Agenda 2030 för hållbar utveckling", vars kärna utgörs av målen för hållbar utveckling. Omställningen till en koldioxidsnål, mer hållbar, resurseffektiv och cirkulär ekonomi i linje med målen för hållbar utveckling är central för att unionen ska kunna bli långsiktigt ekonomiskt konkurrenskraftig. Parisavtalet, som trädde i kraft år 2016, avser att stärka åtgärderna mot klimatförändring, bl.a. genom att göra finansiella flöden förenliga med en väg mot låga växthusgasutsläpp och en klimatmässigt motståndskraftig utveckling.

Mot bakgrund av det ovanstående och för att leda kapital till hållbara investeringar har nya regelverk kring hållbarhetsrelaterade upplysningar trätt i kraft. Från och med den 10 mars 2021 omfattas således Circle Capital AB, nedan Bolaget, av förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn, nedan Disclosureförordningen.

2 Definitioner

2.1 Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisk definieras enligt Disclosureförordningen som "en miljörelaterad, social eller bolagsstyrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde".

Ett vanligt exempel på hållbarhetsrisker är klimatrisker som kan delas in i fysiska risker och omställningsrisker. Fysiska risker delas i sin tur in i akuta klimatrisker och kroniska klimatrisker. Akuta klimatrisker är t.ex. orkaner, översvämningar och skogsbränder, medan kroniska risker är långsiktiga klimatförändringar såsom ökad temperatur, vilket t.ex. leder till förhöjda havsnivåer. Om dessa inträffar kan företag

drabbas av kraftigt höjda kostnader, förlorade intäkter, försämrad lönsamhet och minskad avkastning.

Omställningsrisker kan uppstå som en konsekvens av att samhället ställer om till en koldioxidsnål ekonomi. Det kan vara politiska och regulatoriska risker (t.ex. åtstramade regler, dyrare att släppa ut koldioxid etc.), teknologiska risker (t.ex. att företag är beroende av gammal teknik), marknadsrisker (t.ex. att konsumenter slutar efterfråga produkter från icke hållbara företag) eller ryktesrisker (t.ex. att företag tappar kunder för att man förorenar miljön). Även detta kan hota lönsamheten i företag som är dåligt positionerade utifrån hållbarhet. Samma tankesätt kan appliceras även på hållbarhetsrisker kopplade till sociala faktorer, där ett företag t.ex. kan drabbas av skandaler för att de utnyttjar barnarbete, eller bolagsstyrningsfaktorer där en korruptionsskandal kan påverka avkastningen negativt.

2.2 Hållbarhetsfaktorer

Hållbarhetsfaktorer definieras i Disclosureförordningen som "miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor." Negativa konsekvenser av dessa innebär en negativ påverkan på hållbar utveckling i världen, t.ex.:

- Höga utsläpp av växthusgaser, hög energikonsumtion från fossila energikällor eller dålig hantering av biologisk mångfald i portföljbolagen (miljörelaterat),
- stora löneskillnader mellan män och kvinnor i portföljbolagen (sociala och personalrelaterade frågor),
- att portföljbolagen producerar kontroversiella vapen såsom kemiska vapen, eller
- att portföljbolagen saknar en policy för mänskliga rättigheter eller antikorruption (respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor).

2.3 Hållbara investeringar

Hållbara investeringar är enligt Disclosureförordningen investeringar i verksamhet som bidrar till ett miljömål eller till ett socialt mål. Detta innebär att de företag som det investeras i följer praxis för god styrning och att försiktighetsprincipen *att inte göra någon betydande skada* säkerställs, så att varken miljömålet eller det sociala målet åsamkas betydande skada.

2.4 Kundens hållbarhetspreferenser

När en kund får finansiell rådgivning är den finansiella rådgivaren skyldig att i lämplighetsbedömningen beakta om och i sådana fall hur en kund vill investera hållbart. Enligt Disclosureförfordningen innebär detta att den finansiella rådgivaren inhämtar kundens hållbarhetspreferenser. Den finansiella rådgivaren ska förklara skillnaden mellan:

- 1) huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (engelska: Principal Adverse Impact, PAI),

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer handlar om hur verksamheten i ett företag påverkar omvärlden på ett negativt sätt, bland annat miljön, arbetsförhållanden och sociala villkor. Till exempel kan verksamheten medföra utsläpp av koldioxid, påverka den biologiska mångfalden eller bryta mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Det är inte tvingande för finansiella rådgivare att lämna information om huvudsakliga negativa konsekvenser och Bolaget har för närvarande valt att inte tillämpa huvudsakliga negativa konsekvenser.

- (2) hållbara investeringar enligt EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR)

SFDR delar in sparprodukter efter om de har hållbara investeringar som mål (så kallade artikel 9-produkter), om de främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper (så kallade artikel 8-produkter), respektive övriga produkter. Artikel 9-produkter får i princip enbart investera i företag som anses vara hållbara, medan artikel 8-produkter kan främja hållbarhet på andra sätt, till exempel via exkludering eller påverkansarbete. Artikel 8-produkter kan ha stor skillnad i ambitionsnivå i sitt hållbarhetsarbete.

Det är producenten av sparprodukten själv som utifrån SFDR:s definition av vad som utgör en hållbar investering sätter upp kriterier för vad som ska anses som hållbart eller inte. Producenter av sparprodukter ska informera om hur stor andel av sparprodukten som består av hållbara investeringar enligt sina kriterier. I bedömningen klassas hela företaget som hållbart även om endast en del av företagets verksamhet bidrar till ett hållbarhetsmål. Eftersom gränsdragningar kring hållbara investeringar kan vara olika för olika sparprodukter är det inte säkert att de går att jämföra på ett rättvisande sätt.

(3) miljömässigt hållbara investeringar enligt EU:s taxonomiförordning (EU-taxonomin).

Producenter av sparprodukter ska informera om hur stor andel av produkten som består av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin. I EU-taxonomin definieras om ett företags ekonomiska verksamheter kan anses som miljömässigt hållbara. Genom att ange hur stor andel av investeringarna som ska vara placerade i verksamheter som är förenliga med taxonomin kan kunden styra sitt kapital till mer miljömässigt hållbara verksamheter. EU-taxonomin är endast delvis klar vilket innebär att andelen i en sparprodukt som är förenlig med taxonomin kommer att vara lägre initialt. Med tiden väntas den andelen öka.

Punkterna 1–3 ovan kan användas enskilt eller kombineras för att fastställa kundens hållbarhetspreferenser för kundens investering. Bolaget lämnar information om hållbarhetsreferenser i förköpsinformationen till Bolagets kunder.

3 Integrering av hållbarhetsrisker

3.1 Integrering av hållbarhetsrisker vid investeringsbeslut

En hållbarhetsrisk innebär miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller förhållanden som, om de förverkligas, skulle kunna ha en negativ betydande inverkan på investeringens värde.

Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbeslut utan att Bolaget främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.

Bolaget avser att minst årligen utvärdera Bolagets ställningstagande avseende integrering av hållbarhetsrisker. Bolaget kan framgent komma att delvis investera i tillgångar som har hållbarhet som mål, t.ex. sådana som klassificeras som hållbara enligt EU:s regelverk för hållbara investeringar, den s.k. Taxonomiförordningen. I dagsläget främjar dock Bolaget inte miljörelaterade eller sociala egenskaper och Bolaget har inte hållbara investeringar som mål.

3.2 Investerings- och försäkringsrådgivning

Bolaget agerar i egenskap av *finansiell rådgivare* enligt Disclosureförordningen när Bolaget tillhandahåller försäkringsförmedling avseende försäkringsbaserade investeringsprodukter samt vid tillhandahållande av investeringsrådgivning genom tillstånd från Finansinspektionen. Disclosureförordningen innebär att Bolaget i rollen som finansiell rådgivare har ett ansvar att upplysa kunden om integreringen av hållbarhetsrisker i Bolagets investeringsbeslutsprocess.

Bolaget integrerar hållbarhetsrisker vid investeringsbeslut i enlighet med denna policy vid tillhandahållande av rådgivning till Bolagets kunder. I placeringsrådgivning för såväl individer som företag ses hållbarhet som en integrerad del i rådgivningen.

Vid all rådgivning görs en samlad bedömning av kundens situation och preferenser, såsom riskvillighet, investeringshorisont, önskad avkastning, syfte med sparandet och hållbarhetspreferenser.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som beaktas i investeringsbeslut och vid försäkringsförmedling är huvudsakligen:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. företagens inverkan på miljö och klimat).

- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

Utöver det ovanstående beaktar Bolaget kundernas eventuella specifika önskemål och preferenser om integrering av hållbarhetsrisker i rådgivningen.

Bolaget strävar, där så är möjligt, efter att prioritera investeringar i verksamheter som Bolagets rådgivare bedömer tar ansvar för miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer. I investeringsstrategin beaktar och väger Bolagets rådgivare in företags långsiktiga mål att följa Parisavtalet och långsiktigt påverka minskandet av mängden CO2 utsläpp.

3.3 Portföljförvaltning

Bolaget agerar i egenskap av *finansmarknadsaktör* enligt Disclosureförordningen när Bolaget tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning genom tillstånd från Finansinspektionen. Bolaget ser för närvarande över hur Bolaget ska anpassa sina rutiner i enlighet med Disclosureförordningen och avser att komplettera denna policy med sådan information inom kort.

4 Metoder för att integrera hållbarhetsrisker

4.1 Analysarbete

Bolagets rådgivare ska ta hänsyn till hur väl de företag som Bolaget rekommenderar bedriver en hållbar verksamhet. Detta eftersom Bolaget tror att företag med medvetenhet kring hållbarhet kommer att generera en stabilare avkastning samtidigt som Bolaget önskar eliminera den risk det kan medföra att investera i företag som

inte lever upp till dagens hållbarhetskrav. Samtliga företag som Bolaget investerar i genomgår denna hållbarhetsanalys. Hållbarhetsanalysen bygger på:

- a) Egen inhämtning av information via dokument som företagen tillhandahåller: När nya placeringsalternativ tas in säkerställer Bolaget att förköpsinformationen från försäkringsbolaget/fondförvaltaren innehåller en beskrivning av de hållbarhetsrisker som produkten är förknippad med. Bolaget säkerställer att kunden förstår de hållbarhetsrisker som relevanta produkter är förknippade med och att rådgivningen tar hänsyn till kundens önskemål om hållbara placeringar.
- b) Informationsunderlag från externa analytiker.
- c) Direktkontakt med företag för att följa upp eller klargöra frågeställningar.

I analysarbetet tillämpas fyra grundläggande utvärderingsparametrar:

- 1) Tillgång till och kvalitet på information,
- 2) miljö,
- 3) sociala Faktorer, och
- 4) företagsstyrning.

I Bolagets granskning framkommer hur väl företaget arbetar med hållbarhetsfrågor:

- Inom avdelningen för miljö utvärderar Bolaget bl.a. energiförbrukning, koldioxidutsläpp (CO₂), nedskräpning, vattenanvändning etc.
- Inom de sociala områdena är det bl.a. arbetssäkerhet, sjukfrånvaro och könsfördelning som utvärderas.
- Inom företagsstyrning utvärderas vilka styrnings- och kontrollfunktioner företaget skapat (incitamentsprogram, styrelsesammansättning, tillgång till anonym visseblåsarfunktion för de anställda etc.). De företag som Bolaget råder att investera i förväntas ta ansvar för sin verksamhet och nå upp till de förväntningar som finns utsatta i internationella ramverk och normer. Bolaget är övertygat om att företag med hållbara affärsmodeller är mer lönsamma och genom att

identifiera dessa kan långsiktigt värde skapas för Bolagets kunder.

Företag som uppvisar medvetenhet om eventuella problem, kan uppvisa förbättringar och som satt upp tydliga mål till förbättring är faktorer som Bolaget värdesätter högt. I de fall företag saknar information eller har undermålig information i deras hållbarhetsredovisning kan Bolaget komma att kontakta företaget i fråga för att erhålla sådan information.

4.2 Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Bolaget har inte anammat negativa kriterier, dvs. att per automatik utesluta specifika branscher eller företag. Bolagets hållbarhetsgranskning medför dock att vissa företag eller branscher visar på så undermåligt hållbarhetsarbete att Bolaget ändå väljer att inte ge råd kring investering i dessa branscher eller företag. Branscher som Bolaget tar avstånd från är:

- Klusterbomber, personminor.
- Kemiska och biologiska vapen.
- Kärnvapen.

Bolaget råder inte till investering i företag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där Bolaget bedömer att företag inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

4.3 Kunskap och kompetens

Hållbarhetsrisker ska integreras i rådgivningsverksamheten genom de kunskapskrav som Bolaget vid var tid ställer på sina anställda.

4.4 Bolagets påverkansarbete

Bolaget bedriver påverkansarbete i begränsad omfattning. Bolaget kan dock ta kontakt med andra företag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Hållbarhetsfrågor är ett återkommande tema vid möten med företagsrepresentanter.

Ställs inga frågor om områden som eventuellt skulle kunna generera problem så skapas heller inga drivkrafter för företagen till förbättring. Företag som bedriver en icke hållbar verksamhet ur ett hållbarhetsperspektiv kommer även få svårt att attrahera kapital i takt med att flera rådgivare och förvaltare ansluter sig till Bolagets sätt att utvärdera investeringar.

6 Negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Bolaget tar i nuläget inte hänsyn till investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (Principal Adverse Impact, PAI) enligt art. 4 i Disclosureförordningen. För att kunna bedöma investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer behöver de negativa konsekvenserna som uppstår i de investeringar som görs kunna genomlysas och mätas på ett tillförlitligt sätt. För att kunna genomföra sådana mätningar behöver det finnas standardiserad data från bl.a. portföljbolagen. Bolaget har valt att avvakta med att ange att Bolaget beaktar investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Bolaget utvärderar löpande detta ställningstagande.

7 Hållbarhetsriskernas troliga påverkan på avkastning

Enligt Disclosureförordningen ska information om integrering av hållbarhetsrisker även finnas i förköpsinformation till kund. Dessutom ska Bolaget redovisa resultatet av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen för de finansiella produkter som Bolaget ger råd om. Detta delges kunden i förköpsinformation genom en sammanfattande text och hänvisning till respektive fonds eller traditionell försäkrings förköpsinformation, där förvaltaren har gjort en bedömning av just det investeringsalternativet.

8 Revidering av policy

Denna policy kommer att ses över och revideras regelbundet, minst årligen.