

LokalTapiola Kapitalförvaltnings principer för hållbar placering

Ledningsgruppen för LokalTapiola Kapitalförvaltning har godkänt principerna 21.1.2022 och styrelsen har bekräftat dem 1.2.2022.



Innehåll

1. Inledning	4
2. Principer för hållbar placering	5
3. Vårt sätt att placera hållbart	6
4. Beaktande av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhet	10
5. Hållbar utveckling och klimatförändring	13
5.1 Begränsning av klimatförändring	13
5.2 FN:s mål för hållbar utveckling	14
6. Beaktande av hållbarhetsfaktorer i strategisk allokering	16
7. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker vid val av aktier	17
7.1 Integrering av hållbarhetsfaktorer i placeringsprocessen	17
7.2 Aktivt ägarskap och att påverka företag	17
7.3 Inverkan av hållbarhetsfaktorer och -risker på placeringsbesluten	18
7.4 Beaktande av klimatförändring	19
7.5 Beaktande av målen för hållbar utveckling	19
7.6 Uteslutande strategier	20
7.7 Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker i faktorplaceringar	20
8. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker vid val av företagsobligationer	21
8.1 Integrering av hållbarhetsfaktorer i placeringsprocessen	21
8.2 Aktivt ägarskap och att påverka företag	21
8.3 Inverkan av hållbarhetsfaktorer på placeringsbesluten	21
8.4 Beaktande av klimatförändring	22
8.5 Beaktande av målen för hållbar utveckling	22
8.6 Uteslutande strategier	22
9. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker i placeringar i statsobligationer	23
9.1 Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen och inverkan på placeringsbesluten	23

10. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker i marknadsfonder	24
10.1 Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen	24
10.2 Uteslutande strategier	24
11. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker vid val av fonder	25
11.1 Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen vid val av fond inom värdepappersplaceringar	25
11.2 Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen vid val av fond i kapital- och skuldkapitalplaceringar	26
12. Att påverka och verkställande av aktivt ägande	27
12.1 Ägarstyrning	27
12.2 Att påverka företag (engagement)	27
12.3 Påverkansprojekt (collaborative engagement) och samhällelig påverkan	28
12.4 Mål för påverkan	29
13. Mätning och rapportering	30
14. Förvaltning och intressekonflikter	31
15. Säkerställande av kompetens inom hållbar placering	33

1. Inledning

Med hållbarhetsfaktorer avses faktorer i anslutning till miljö, socialt ansvar och iakttagande av god bolagsstyrning (ESG). LokalTapiola Kapitalförvaltning har beaktat hållbarhetsfaktorerna som en del av sin placeringsfilosofi allt sedan år 2001, då vi började erbjuda placeringstjänster. Vi dokumenterade år 2007 våra principer för placeringar som beaktar hållbarhetsfaktorer och integrerade dem ännu starkare i våra placeringsprocesser och vårt sätt att verka. Ända sedan dess har vi systematiskt utvecklat verksamhetsmodellerna för och dokumentationen av hållbara placeringar. Vi undertecknade år 2010 FN:s principer för ansvarsfulla investeringar som fungerar som globala anvisningar och riktlinjer för beaktande av hållbarhetsfaktorer i placeringsverksamheten.

Vi har i våra principer för hållbar placering vid bedömningen av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling samt i all annan verksamhet beaktat de vanligaste internationella konventionerna som styr företagsverksamheten och samhället. Sådana är bland annat:

- [FN Global Compact](#)
- [FN Guiding Principles on Business and Human Rights](#)
- [Internationella arbetsorganisationens \(ILO\) konventioner](#)
- [OECD Guidelines for Multinational Enterprises](#)
- [OECD responsible Business Guidance for Institutional Investors](#)
- [OECD Principles of Corporate Governance](#)
- [ICGN Global Governance Principles](#)
- [ICGN Global Stewardship Principles](#)

När vi verkställer principerna för hållbar placering beaktar vi LokalTapiola Kapitalförvaltnings roll som kapitalförvaltare (vs. asset owner) för flera olika kundgrupper.

2. Principer för hållbar placering

Principerna för hållbar placering baserar sig på och är i linje med LokalTapiola Kapitalförvaltnings placeringsfilosofi. Grundpelarna i vår placeringsfilosofi är:

- Placeringsbesluten grundar sig på vår egen analys av placeringsmarknaderna och placeringsobjekten.
- Marknadsindexen styr inte våra placeringsbeslut.
- Vi är en långsiktig placerare: vår typiska placeringshorisont är 3-5 år och våra scenariegranskningar sträcker sig över en tidshorisont på över 10 år.
- Vi är en så kallad long only-placerare, dvs. vi sysslar inte med blankning och använder inte hävstång för att höja placeringsgraden.

Vi har dessutom förbundit oss till att iaktta FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI).

- Vi inkluderar faktorer i anslutning till miljön, socialt ansvar och god bolagsstyrning (ESG) som en del av placeringsprocessen.
- Vi verkar som en aktiv ägare och

inkluderar faktorer i anslutning till miljön, socialt ansvar och god bolagsstyrning i vår ägarpraxis.

- Vi förutsätter av våra placeringsobjekt en ändamålsenlig rapportering om faktorerna i anslutning till miljön, socialt ansvar och god bolagsstyrning.
- Vi främjar ibruktagningen av ESG-principerna inom placeringsbranschen.
- Vi främjar ansvarsfulla och hållbara placeringar i samarbete med andra investerare.
- Vi rapporterar om våra åtgärder och om framskridandet av ansvarsfulla och hållbara placeringar.

Vårt ansvar som kapitalförvaltare är att sköta våra kunders tillgångar långsiktigt och systematiskt med beaktande av ramvillkoren för en ansvarsfull och hållbar utveckling för både enskilda placeringsobjekt, placeringsmarknader och placeringsallokering. Vårt viktigaste löfte om ansvarsfullhet till våra kunder är strävan efter bästa möjliga avkastning på den risknivå som kunden valt med

beaktande av preferenserna för hållbarhet och ansvarsfullhet. Bedömningen av placeringsobjektens ansvarsfullhet och hållbarhet är en viktig del av riskhanteringen. Vi tror att vi genom att beakta hållbarhetsfaktorerna och -riskerna samt de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbar utveckling i placeringsprocesserna och -analyserna kan påverka placeringarnas avkastning-riskprofil positivt på lång sikt. Vi placerar inte enbart på basis av hållbarhetskriterier utan placeringsobjekten ska också uppfylla de placeringsmässiga kriterierna vi fastställt, framför allt vad gäller avkastningspotential. Vi redogör närmare för beaktandet av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling i avsnitt 4.

3. Vårt sätt att placera hållbart

LokalTapiola Kapitalförvaltnings viktigaste sätt att förverkliga hållbar placering är integrering av principerna i placeringsprocesserna samt ett aktivt ägande och att påverka företagen. De valda metoderna är i linje med både vår placeringsfilosofi och vår roll som kapitalförvaltare.

Vi beaktar principerna för hållbar placering i alla tillgångsklasser och placeringsmodeller med beaktande av särdragen hos respektive tillgångsklass och placeringsmodell. Vi använder utomstående informationskällor när vi samlar in ESG-information. Hållbarhetsbedömningen av placeringsobjekten baserar sig på vår egen analys i alla placeringar som baserar sig på val av aktier och företagsobligationer. I faktorplaceringar använder vi en utomstå

ende aktörs ESG-betyg som en variabel i modellen. Vid fondval bedömer vi fondpartnerns förverkligande av hållbar placering. Vi placerar dessutom inte i företag som har brutit mot internationella normer eller tillverkare av kontroversiella vapen och massförstörelsevapen. Begränsningen gäller val av aktier och företagsobligationer, faktorplaceringar samt marknadsfonder.

Förverkligandet av hållbar placering i olika tillgångsklasser beskrivs närmare i avsnitt 7-11 samt i bifogade diagram.



Vårt sätt att investera hållbart

		Val av aktier	Val av före- tagsobligationer	Stats- obligationer	Marknadsfonder	Val av fond
Integrering	Egen hållbarhetsanalys och -klassificering	● *	●	●		
	Användning av tjänsteleverantörens ESG-rating och -data	●	●			
	Analys och klassificering av fondsamarbetspartners hållbarhetsprofil					●
Aktivt ägarskap	Möten med företag och samarbetspartner	● *	●			●
	Kontakt med påverkanprojekt	● *	●			
	Bolagsstämmor / Röstande	●			●	
Uteslutningar	Uteslutningar	●	●	●	●	
Hållbara investeringar	Hållbara investeringar	● **	● **			

* Vid faktorinvesteringar har vi inte möten med representanter för placeringsobjekten och gör inte en egen hållbarhetsanalys eller -klassificering

** Hållbara investeringar görs av: Hållbar Miljö vid val av aktier och Hållbar Påverkan Ränta vid val av företagsobligationer

Uteslutande strategier

		Val av aktier	Val av företags- obligationer	Marknadsfonder	Stats- obligationer
Vi uteslutar	Bolag som brutit mot internationella normer*	●	●	●	
	Bolag som tillverkar kontroversiella vapen**	●	●	●	
	Företag som fått den längsta ESG-ratingen och som inte har ett förbättringsplan	●	●		●
Vi uteslutar när andelen av bolagets omsättning är > 5 %	Vuxenunderhållning	●	●		
	Tillverkning av vapen	●	●		
	Tillverkning av tobak	●	●		
	Hasardspelsbolag	●	●		
	Snabbkreditbolag	●	●		
Vi utesluter	Gruv- eller energibolag eller bolag som erbjuder offentliga tjänster, som investerar i nya stenkols-, brunkols- eller torvprojekt	●	●		
Vi uteslutar när andelen av bolagets omsättning är > 20 %	Produktion och användning av stenkol, brunkol eller torv i energiproduktion (> 20 % av produktionen)	●	●		
Vi placerar i de bästa bolagen	De bästa bolagen i koldioxidintensiva branscher vad gäller koldioxidavtrycket • Energi (olja- och gasbolag) • Offentliga tjänster • Avfallshantering • Sjöfart och flygtrafik • Basindustri/material	●***	●		

* Verifierad av utomstående tjänsteleverantör. Tilläggsuppgifter om FN:s Global Compact-principer.

** Verifierad av utomstående tjänsteleverantör. Kontroversiella vapen (eng. controversial weapons) är vapen som förbjudits med internationella konventioner, till exempel landminor, clustervapen samt kemiska och biologiska vapen. Till kontroversiella vapen räknas även användningen av utarmat uran i projektiler och massförstörelsevapen såsom kärnvapen.

*** Gäller inte ännu faktorinvesteringar på grund av bristfällig data

LokalTapiola Kapitalförvaltning investeringskoncept

Vid **val av aktier** gör portföljförvaltarna valen med hjälp av en egen numerisk och kvalitativ företagsanalys.

Följande fonder förvaltas enligt modellen:

LokalTapiola Tillväxt ESG, Välfärd ESG, Konsument ESG, Hållbar Miljö, Norden ESG, USA Mid Cap ESG, Europa Mid Cap ESG.

Vid **val av företagsobligationer** gör portföljförvaltarna valen med hjälp av en egen numerisk och kvalitativ företagsanalys.

Följande fonder förvaltas enligt modellen:

LokalTapiola Kortränta ESG, Nordlig Företagsränta ESG, Hållbar Påverkan Ränta, Företagsränta ESG.

Vid investeringar i **statsobligationer** och andra investeringar med mycket högt kreditbetyg gör portföljförvaltarna valen enligt en egen numerisk och kvalitativ analys.

Följande fonder förvaltas enligt modellen:

LokalTapiola Långränta ESG, Realränta ESG.

Vid **faktorinvesteringar** tillämpar vi LokalTapiola Kapitalförvaltnings systematiska kriterier för val av aktier.

Följande fonder förvaltas enligt modellen:

LokalTapiola Utvecklade Asien ESG.

Vid **val av fonder** väljer vi ett antal internationella aktörer för ett strategiskt och långvarigt samarbete.

Följande fonder förvaltas enligt modellen:

LokalTapiola High Yield, Tillväxtmarknader Ränta, Räntevärld, Skydd, Världen 20, Världen 50, Världen 80, 2025 ESG, 2035 ESG, 2045 ESG.

Vad gäller **marknadsfonder** så väljer vi investeringsobjekten enligt en kvantitativ investeringsmodell.

Följande fonder förvaltas enligt modellen:

LokalTapiola USA Marknad, Europa Marknad.

* Beskrivning av investeringskoncept för UCITS-fonder. Med motsvarande koncept förvaltas bl.a. direkta mandatportföljer och försäkringsanknutna investeringsportföljer.

4. Beaktande av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser

Med **hållbarhetsrisk** avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en betydande negativ inverkan på placeringens värde. Av hållbarhetsriskerna beaktar vi fysiska risker orsakade av extrema väderfenomen, till exempel övergående eller bestående skada som översvämningar eller hetta orsakar produktionsanläggningar, affärsverksamheten eller värdekedjor samt till exempel transitions- dvs. övergångsrisker på placeringsobjektets verksamhet till följd av ändringar i lagstiftningen eller teknologin. Övergångsriskerna gäller särskilt verksamhet i anslutning till energiproduktion, trafik och industriell produktion medan fysiska risker på ett brett plan kan drabba aktörer inom olika branscher oberoende av var de befinner sig geografiskt. Vi beaktar även sociala risker såsom följder av försummelsen av mänskliga rättigheter och arbetstagarrättigheter samt risker i anslutning till försummelsen av principerna för praxis för god styrning såsom till exempel följder av korruption, missbruk

eller ofullständiga processer. Hållbarhetsriskernas inverkan på avkastningen kan vara signifikant om placeringsobjektet försummat att hantera och förbereda sig på riskerna.

Vi identifierar hållbarhetsrisker som är väsentliga för respektive placeringsobjekt samt deras sannolikhet och inverkningarnas storlek som en del av hållbarhetsanalysen av placeringsobjektet. Vi hanterar hållbarhetsrisker genom att beakta hållbarhetsriskerna och beredandet på dem i hållbarhetsanalysen på ett sätt som är väsentligt för respektive placeringsobjekt, bransch, verksamhetsmiljö och målfond. Vi bedömer hållbarhetsrisker, deras sannolikhet och inverkans storlek konstant som en del av vår placeringsprocess och uppföljningen av placeringsobjekten och -portföljerna. Utifrån bedömningen kan vi göra en placering, öka eller minska en placering, avstå en placering och använda oss av påverkansmetoder för att hantera hållbarhetsrisker. Vi redogör närmare för våra sätt att påverka i avsnitt 13.

Genom att hantera hållbarhetsrisker

vid val av placeringsobjekt och uppbyggandet av placeringsportföljen kan vi på ett positivt sätt påverka avkastnings-/riskprofilen för placeringarna på lång sikt. Vi placerar inte i placeringsobjekt vars hållbarhetsrisker enligt vår bedömning är för stora och vars eventuella avkastningspåverkan och/eller riskpåverkan enligt vår bedömning inte går att kontrollera. Vi redogör närmare för beaktandet av hållbarhetsrisker för respektive tillgångsklass i de tillgångsklassspecifika avsnitten (7-12).

Med huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling avses negativa konsekvenser som av våra placeringsobjekts verksamhet eventuellt direkt eller indirekt orsakar miljön, samhället eller sociala faktorer. Vi följer kontinuerligt med forskningsdata i anslutning till hållbarhetsskador inom olika branscher och verksamheter samt den teknologiska utvecklingen för att minska skadorna och vi ändrar prioriteringsordningen vad gäller hållbarhetsskador om det finns ny information att tillgå. Utöver forskningsdata drar vi nytta av information vi

fått i samband med placeringsobjektens offentliga rapportering och möten samt av tjänsteleverantörernas databaser (till exempel MSCI, Upright, Bloomberg, CDP). Vi följer även kontinuerligt med hur den systematiska rapporteringen om identifierade hållbarhetsindikatorer utvecklas. Vi för en aktiv dialog med placeringsobjekten om hållbarhetsfaktorer och vi uppmanar våra placeringsobjekt till en transparent och systematisk rapportering. Vår huvudsakliga informationskälla är akademisk forskning samt information som placeringsobjekten rapporterat. Om ingen rapporterad information finns tillgänglig, använder vi enligt behov utomstående parter bedömningar av hållbarhetsfaktorer. Vi strävar dock alltid efter att verifiera bedömningarnas tillräckliga riktighet med de medel som står till förfogande.

Vi utvecklar ständigt rapporteringen om hållbarhetsskador på portföljnivå allt eftersom som systematisk och tillräckligt standardiserad data finns tillgänglig dock med beaktande av behoven av olika indikatorer inom olika branscher. I våra hållbarhetsanalyser och -uppföljning följer vi med uppkomsten av hållbarhetsskador som respektive placeringsobjekts verksamhet orsakar,

bedömer hur sannolikt det är att skador uppkommer samt hur allvarliga de är samt beaktar resultaten av vår bedömning i våra placeringsbeslut. Utifrån bedömningen kan vi göra en placering, öka eller minska en placering, göra oss av med en placering och/eller använda oss av påverkansmetoder för att kontrollera hållbarhetsskadorna. Vi följer bland annat utvecklingen av tvister och påstådda missbruk i anslutning till miljön, korruption och socialt ansvar, vilka riktas mot placeringsobjekten, för att förutse och observera eventuella hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Vid behov påverkar vi verksamheten för våra placeringsobjekt för att identifiera, rapportera och minska hållbarhetsskadorna i enlighet med vår påverkanspolicy. Vi redogör närmare för våra sätt att påverka i avsnitt 13.

I anslutning till våra placeringar har vi identifierat **huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling i anslutning till klimatet och övriga miljön**. De mest betydande av dessa är klimatförändringens påverkan, minskad mångfald i naturen, minskade dricksvattenreserver, skogsskövling, ökade avfallsmängder och utsläpp samt förorening av vattendrag. Av miljörelaterade hållbarhetsskador pri-

oriterar vi påverkan av klimatförändringen som den viktigaste, vilken för våra placeringsobjekt och -portföljer mäts med mätare i anslutning till CO2-utsläpp, såsom med koldioxidintensitet. Vi följer påverkan av andra miljörelaterade hållbarhetsskador bland annat med mätare i anslutning till våra placeringsobjekts vattenförbrukning, återvinning och avfallshantering. När standardiserade rapporteringspraxis saknas, är det inte för närvarande möjligt att rapportera portföljspecifika indikatorer.

Vi har identifierat hållbarhetsskador som gäller socialt ansvar och samhälle i anslutning till våra placeringar, av vilka brister i arbetstagarnas rättigheter, lika lön och mångfald samt brott mot mänskliga rättigheter är de mest betydande. Vi iakttar inverkan av sociala hållbarhetsskador bland annat genom arbetsolycksfalls- och personalstatistik för våra placeringsobjekt samt genom hur omfattande människorättspolitiken är. När standardiserade rapporteringspraxis saknas, är det inte för närvarande möjligt att rapportera portföljspecifika indikatorer.

Vi har identifierat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling vad gäller praxis för god styrning

i anslutning till våra placeringar, såsom korruption och risker i anslutning till otillräckligt oavhängighet i företagens styrelser. Vi mäter dessa skador med indikatorer som beskriver oavhängigheten och könsfördelningen för våra placeringsobjekt och -portföljer samt med indikatorer som beskriver iakttagandet av FN:s Global Compact principer. I identifieringen av placeringsobjekten som iakttar praxis för god styrning drar vi nytta av tjänsteleverantörernas Governance-analyser och -mätare som en del av vår egen hållbarhetsanalys.

Identifieringen av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling har integrerats i hållbarhetsanalyser per tillgångsklass, som redogörs närmare för i avsnitten per tillgångsklass (7-12).

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling i anslutning till placeringar beaktas inte i placeringsverksamheten för LokalTapiola-marknadsfonderna. Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling beaktas inte heller för närvarande i vissa fondval av värdepappersplaceringar och inte heller vid fondval av kapital- och skuldkapitalfonder, eftersom det inte finns tillräckligt med tillförlitlig informa-

tion om faktorerna som påverkar hållbarheten. Vi beaktar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt det och i den omfattning det finns tillgänglig information i anslutning till dem

5. Hållbar utveckling och klimatförändring

5.1. Begränsning av klimatförändring

Klimatförändringen är den största systematiska risken för vår tid som har betydande ekonomiska, sociala och miljörelaterade konsekvenser för finansmarknaderna, ekonomierna och samhällena i framtiden. När miljöförändringsprocesserna överskrider vissa värdpunkter (t.ex. att inlandsisen smälter) kan reflexverkan på ekosystemen vara oåterkallelig. Att bromsa eller vända utvecklingen kräver betydande förändringar i våra verksamhetssätt, särskilt när det gäller markanvändningen, livsmedels- och energiproduktionen samt mobiliteten och boendet. Om man inte tillräckligt snabbt får till stånd en förändring i de nuvarande verksamhetssätten, kan det leda till att värdet på vissa tillgångsslag kollapsar. Sådana tillgångsslag kallas allmänt stranded assets. Därför är verksamhetsförutsättningarna för många branscher och företag redan i ett brytningsskede och i vissa branscher kan förändringstakten även vara mycket snabb. Till denna utveckling ansluter sig betydande ekonomiska och placerings-

mässiga risker. Till ändringen ansluter sig också betydande möjligheter för att utveckla lösningar för att ändra förfaringsätten och/eller för att anpassa oss till den klimatförändring som redan pågår.

Begränsningen av klimatförändringen förutsätter att utsläppen av växthusgaser minskas i snabbare takt än förväntat och långsiktigt. Målsättningen med Parisavtalet är att hålla den globala medeltemperaturhöjningen klart under två grader i förhållande till den förindustriella tiden och att sträva efter att uppvärmningen begränsas till under 1,5 grader. Målsättningen förutsätter att vi flyttar oss mot en koldioxidfattigare ekonomi och att användningen av fossila bränslen minskas avsevärt.

LokalTapiola Kapitalförvaltning identifierar klimatförändringens inverkan på placeringsverksamheten och den ekonomiska utvecklingen och förbinder sig till målen i Paris klimatavtal. Vi har förbundit oss till kapitalförvaltarnas internationella initiativ Net Zero Asset Managers, vars mål är att nettoutsläppen som orsakas av placeringstillgångarna är noll senast år 2050. Vi kommer att

placera enligt målet, delta i utvecklingen av metodologierna, understöda innovativa lösningar samt att tillsammans med kunderna arbeta för att ställa upp mål och uppnå dem. Under år 2022 kommer vi att ställa upp delmål för utsläppsnivåer för olika tillgångsklasser och/eller koncept samt utarbeta en åtgärdsplan och ett uppföljningssystem för att uppnå målen.

Vi utvecklar vår placeringsverksamhet så att vi kan stöda företagets åtgärder med hjälp av vilka klimatförändringen begränsas och att man inom olika branscher anpassar sig till den kommande förändringen. Vi placerar i företag som genom sin verksamhet strävar efter att åstadkomma en positiv inverkan antingen genom att aktivt sänka koldioxidavtrycket på sin egen produktion och/eller anskaffningskedjan eller genom att producera produkter och tjänster som har en positiv inverkan på värdekedjans koldioxidavtryck. Vi förutsätter att företagen ännu bättre beaktar och försöker minimera annan extern miljöpåverkan av deras verksamhet på miljön och naturens mångfald.

Vi uppmuntrar företagen att rapportera sina klimatrisker i enlighet med [TCFD:s \(Task Force on Climate-related Financial Disclosures\)](#) rekommendationer inklusive rapportering om scope 3 utsläpp samt att beakta inverkan av EU:s reglering om hållbar finansiering (inklusive taxonomiförordning) på rapportering och sin verksamhet proaktivt. Vår målsättning är att bolagen, som vi har placerat i, enhetligt rapporterar miljöpåverkan av sin verksamhet samt klimatförändringens inverkan på sin verksamhet. Vi uppmuntrar våra portföljbolag att aktivt sätta upp mål för att begränsa miljöbelastningen samt att ställa upp mål utgående från klimatforskningen ([Science Based Targets](#)) för att minska växthusgasutsläppen.

Vi rapporterar i samband med vår årsrapport om klimatförändringens påverkan på vår verksamhet och våra placeringar enligt rekommendationerna i TCFD. Vi utvecklar konstant rapporteringen om klimatförändringsexponeringar för placeringar och bedömningen av påverkan av ekonomiska risker till följd av klimatförändringen bland annat med hjälp av scenarieanalyser. Vi förbereder oss proaktivt för den påverkan som regleringen gällande begränsningen av

klimatförändringen orsakar placeringsverksamheten.

I punkterna 7.4. och 8.4. redogörs närmare för beaktandet av klimatförändringen vad gäller olika tillgångsklasser.

5.2. FN:s mål för hållbar utveckling

I september 2015 fastställde FN:s generalförsamling Agenda 2030 -programmet som innehåller de globala målen för hållbar utveckling (Sustainable Development Goals, SDG:s). Syftet med målen är att eliminera extrem fattigdom samt en hållbar utveckling med ett likvärdigt beaktande av ekologiska, sociala och ekonomiska dimensioner. [Målen är bindande för alla medlemsländer i FN](#) och för att förverkliga målen måste man arbeta på både global, nationell som företags- och individuell nivå.

LokalTapiola Kapitalförvaltning förbinder sig till målen för hållbar utveckling samt uppmuntrar och stöder företagen i deras ansträngningar för att beakta målen för hållbar utveckling i affärsverksamheten. Vi uppmuntrar dessutom företagen att rapportera inverkan av sin affärsverksamhet med mätare för hållbar utveckling, vilka är jämförbara och verifierbara. Vi placerar i företag som i

sin verksamhet och strategi aktivt beaktar FN:s globala hållbarhetsmål och för vilka målen för hållbar utveckling skapar betydelsefulla möjligheter för affärsverksamhet. Vi integrerar målen för hållbar utveckling i vår placeringsverksamhet och rapporterar påverkan av placeringar på hållbar utveckling. I avsnitten 7.5 och 8.5 redogörs närmare för beaktandet av målen för hållbar utveckling för olika tillgångsslag.

Vi har identifierat de målsättningar för hållbar utveckling som lämpar sig för LokalTapiola Kapitalförvaltnings placeringsfilosofi. Som huvudteman, som vi speciellt vill påverka genom våra placeringar, har vi valt god hälsa och välbefinnande (SDG 3), rent vatten och sanitet (SDG 6), hållbar energi för alla (SDG 7), anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (SDG 8), hållbar industri, innovationer och infrastruktur (SDG 9), hållbara städer och samhällen (SDG 11) och hållbar konsumtion och produktion (SDG 12) samt bekämpa klimatförändringarna (SDG 13). Vid sidan av de enskilda målen granskar vi hållbarheten för värdekedjorna i anslutning till all företagsverksamhet. Vid bedömningen av värdekedjorna beaktar vi samtidigt förverkligandet av flera mål för hållbar utveckling samt

ESG-faktorer omfattande. Vi har dessutom som en förutsättning för förverkligandet av enhetliga mänskliga rättigheter identifierat jämställdhet och mångfald för en hållbar affärsverksamhet och för uppnående av målen för hållbar utveckling. Vi profilerar vårt utbud av fond- och investeringslösningar kring dessa teman för att svara på våra kunders behov av att genom sina investeringsval inverka positivt på en hållbar utveckling.



6. Beaktande av hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker i strategisk allokering

Vi identifierar betydelsen av hållbarhetsfaktorer och -risker i strategisk allokering. Globala megatrender såsom klimatförändring och demografiska förändringar kommer i framtiden att ha en allt större inverkan på den ekonomiska verksamhetsmiljön och finansmarknaderna. I takt med utvecklingen ökar även sannolikheten för hållbarhetsriskernas förverkligande.

Vi bedömer betydelsen av faktorer i anslutning till miljön, socialt ansvar och god bolagsstyrning i strategisk allokering med hjälp av olika ekonomiska scenarier och riskscenarier. Genom scenariearbete strävar vi efter att identifiera inverkan av hållbarhetsfaktorer och -risker på avkastnings- och riskegenskaper för olika tillgångsklasser på lång sikt. Vi har i scenariearbetet bland annat bedömt inverkan av risker orsakade av klimatförändring på placeringsmarknader och strategisk allokering. Vi undersöker även hållbarhetsfaktorernas inverkan på placerarnas val av portfölj. Vi granskar även hur alternativa placeringsobjekt kan användas i beaktandet av hållbarhetsfaktorer och -risker.



7. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker vid val av aktier

7.1. Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen

Vid val av aktier förverkligas beaktandet av hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker genom en hållbarhetsanalys av placeringsobjektet. Våra portföljförvaltare gör en hållbarhetsanalys av företag, som placeringsmässigt bedöms vara intressanta, samtidigt med den traditionella företagsanalysen. På detta sätt begränsar hållbarhetsanalysen inte på förhand valet av placeringsobjekt.

I hållbarhetsanalysen bedömer vi vilken inverkan faktorer i anslutning till miljön, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG) samt hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling har på företagets verksamhet, skuldållbarhet, framtidsutsikter och på värdet på lång sikt. I vår bedömning drar vi nytta av vårt eget analysverktyg i vilket vi har definierat mätare för miljö, socialt ansvar och god bolagsstyrning. De faktorer och mätare som bedöms vid respektive tidpunkt samt deras vikt i bedömningen beror

bland annat på företagets bransch och verksamhetsområde. Det är viktigt att så objektivt som möjligt identifiera de faktorer som med tanke på företaget och dess bransch och verksamhetsområde är väsentliga och betydande. En stor del av hållbarhetsfaktorerna är dock kvalitativa och förutsätter därmed kvalitativ och i någon mån även subjektiv bedömning. Vi begränsar inte bedömningen att enbart gälla analys av kvaliteten på eller kvantiteten av företagets ESG-rapportering utan vi satsar på att samla och verifiera information bland annat i samband med möten med företagen. Det väsentliga är att förstå hur handläggningen av hållbarhetsfaktorerna och -skadorna samt beaktandet av hållbarhetsriskerna syns i placeringsobjektets strategi och den dagliga affärsverksamheten.

För beaktandet av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling i placeringsverksamheten redogörs närmare i avsnitt 4.

På basis av bedömningen får vart och ett företag LokalTapiola Kapitalförvaltnings hållbarhetsbetyg: berömlig, god,

nöjaktig eller svag. Med hjälp av klassificeringen kan ett stort antal mycket olika företag och branscher jämföras. På basis av klassificeringen kan man även på portföljnivå analysera placeringarnas utveckling vad gäller hållbarheten och de olika klassificeringarnas kontribution till avkastningen på portföljen. Hållbarhetsbetyget uppdateras vid behov, till exempel utgående från information som fås i samband med besök hos företagen.

7.2. Aktivt ägarskap och att påverka företag

Vi kontaktar företag som i vår ESG-bedömning fått nöjaktig eller svag klassificering och ber dem ge tilläggsinformation om beaktandet av hållbarhetsfaktorer. Ett dåligt betyg kan till exempel bero på otillräcklig rapportering när det gäller små, familjeägda, onoterade eller nyligen listade företag. Vad gäller placeringsbesluten så är det viktigt att kunna skilja företag med svag klassificering, som förbättrar sin verksamhet, från andra företag med svag klassificering. Om företaget trots att vi har tagit

kontakt inte förbättrar sin verksamhet på önskvärt sätt inom en rimlig tid, så använder vi andra sätt att påverka eller avstår investeringen.

Vi kontaktar vid behov bolagen som hamnat på granskningslistan (watch list) av ESG-tjänsteleverantören vi använder över internationella normer (UN Global Compact) för att få information om företags karaktär och allvarlighet samt för att bedöma bolagets sannolikhet att bryta mot normerna. På basis av den fallspecifika bedömningen kan vi avstå investeringen även om bolaget ännu inte skulle finnas på listan över företag som brutit mot normerna.

I avsnitt 12 redogörs närmare för ägarstyrning, deltagande på bolagstämor och påverkande.

7.3. Inverkan av hållbarhetsfaktorer och -risker på placeringsbesluten

I vår hållbarhetsanalys integrerar vi framkomna faktorer i de företagsspecifika värderingsmodellerna. Förhöjda hållbarhetsrisker och deras negativa inverkan på avkastningen beaktar vi till exempel genom att öka diskonterings-

räntan och beta (risk) i modellen. Vid behov beaktar vi i värderingsmodellerna även särskilda företagsspecifika hållbarhetsrisker och -möjligheter, vilka till exempel kan påverka företagets beskattning eller tillväxt samt lönsamhetsutsikter. Faktorerna och riskerna som på detta sätt kommit fram i företagets hållbarhetsanalys kan sänka eller höja avkastningspotentialen som vi fastställt för företaget och/eller den målsatta vikten i placeringsportföljen.

Vi placerar inte enbart i företag med det bästa hållbarhetsbetyget. Vår placeringsfilosofi styr oss att placera i medelstora och små specialiserade företag, i bedömning av vars verksamhet vi beaktar hållbarhetsaspekterna vad gäller väsentliga faktorer. I vår analys strävar vi speciellt efter att identifiera de framtida hot och möjligheter som för vart och ett företag orsakas av hållbarhetsfaktorer samt att medverka i företagets positiva utveckling.

Utgångspunkten är att våra placeringar huvudsakligen riktas till kvalitativt goda aktörer både placeringsmässigt och ur hållbarhetssynvinkeln. I och med vår placeringsprocess placerar vi endast

lite i branscher där hållbarhetsriskerna har identifierats vara högre än inom övriga branscher såsom i traditionella producenter av olja, gas och energi, i gruvindustri och primärproduktion av livsmedel. Våra placeringar riktas i modellen vid val av aktier dessutom i huvudsak till Europa och USA dvs. till områden där den lokala lagstiftningen och bestämmelserna styr företagets verksamhet och allt mera även hållbarheten. Många av våra placeringsobjekt är dock globala aktörer vars värdekedjor sträcker sig långt. Då utgör granskningen av företagets hela verksamhetskedja kärnan för vår analys. Vi strävar då efter att av två jämnstarka placeringsobjekt placera i det bolag som har en bättre hållbarhetsbedömning.

7.4. Beaktande av klimatförändring

Vi indelar branscherna i koldioxidintensiva, där koldioxidavtrycket är en signifikant ESG-indikator och i icke-koldioxidintensiva, för vilka andra ESG-mätare spelar en större roll. Med koldioxidintensiva branscher avser vi energi (olje- och gasbolag), basindustri, avfallshandling, flyg- och båttrafik samt bolag som erbjuder offentliga tjänster. Utöver koldioxidintensiteten beaktar vi även koldioxidavtrycksmätaren för respektive bransch.

Vad gäller koldioxidintensiva branscher så placerar vi i företag som har de minsta koldioxidavtrycken och i företag som vi anser ha potential att förbättra sig. Som företag som förbättrar sig anser vi företag vars hållbarhetsklassificering är berömlig eller god och som har satt upp eller offentligt har förbundit sig till att sätta upp mål som grundar sig på miljövetenskap (Science-based targets) eller mål för att minska koldioxidutsläppen, vilka verifierats av en motsvarande utomstående part. I placeringsbesluten beaktar vi utöver koldioxidavtrycket även våra övriga hållbarhets- och place-

ringskriterier.

Vad gäller icke-koldioxidintensiva branscher så beaktar vi kvaliteten på företagets utsläppspolicy i samband med den normala ESG-bedömningen. Även inom dessa branscher kan det finnas enstaka företag vars koldioxidintensitet överskrider våra varningsgränser. Av sådana företag förutsätter vi en klar handlingsplan för minskning av koldioxidutsläpp.

Vi placerar inte i företag av vilkas omsättning 20 % kommer från produktion av stenkol, brunkol eller torv som används i energiproduktion eller i bolag som erbjuder offentliga tjänster, av vilkas energiproduktion minst 20 procent grundar sig på stenkol, brunkol eller torv. Vi placerar inte i gruv- eller energibolag eller bolag som erbjuder offentliga tjänster som investerar i nya stenkols-, brunkols- eller torvprojekt. Målet är att minska placeringsportföljernas koldioxidavtryck även genom att uppmuntra svagare aktörer att förbättra rapporteringen och minska koldioxidavtrycket.

7.5. Beaktande av målen för hållbar utveckling

Vi beaktar målen för hållbar utveckling som ett delområde av den företagsspecifika hållbarhetsanalysen. I val av aktier fastställer vi för varje placeringsobjekt, vilka mål för hållbar utveckling som företaget främjar med sin verksamhet. När målen fastställs beaktar vi företagets bransch och det geografiska område där företaget är verksamt. Vårt mål är i första hand att identifiera de företag vars verksamhet har en direkt inverkan på målen. Å andra sidan granskar vi företag vars verksamhet har en indirekt inverkan på uppnåendet av målen. Alla företag som är placeringsobjekt klassificeras inte automatiskt utgående från FN:s mål för hållbar utveckling utan affärsverksamheten för placeringsobjektet kan vara hållbar på andra sätt.

Vår målsättning är att övergripande placera i företag som genom sin verksamhet främjar väsentliga mål för hållbar utveckling. Eftersom de traditionella marknadsindexen inte styr våra placeringsval, kan vi rikta våra placeringar till företag vars verksamhet genomsnittligt har en större inverkan på uppnåendet av

målen för hållbar utveckling. För huvudteman som vi vill påverka redogörs närmare i avsnitt 5.2.

7.6. Uteslutande strategier

Vi utesluter från placeringsuniversumet de företag som bryter mot de allmänt godkända normerna som gäller internationella mänskliga rättigheter, barnarbetskraft, korruption och miljö och som inte i tillräcklig mån har verkat för att korrigera konsekvenserna av överträdelser. Vi placerar inte heller i tillverkare av omstridda vapen såsom kemiska och biologiska vapen, splitterbomber och personminor samt massförstörelsevapen såsom kärnvapen eller därtill avsedda komponenter. För att identifiera och verifiera företag som ska uteslutas nyttjar vi en utomstående tjänsteleverantörs databas och publicerar på vår webbplats varje halvår en lista på företag som utesluts.

Vi placerar inte i företag av vilkas omsättning över 5 % kommer från produkter och tjänster i anslutning till vuxenunderhållning, tillverkning av traditionella vapen, tillverkning av tobaksprodukter eller hasardspel. Vi placerar inte heller i

företag vars huvudsakliga intjäningsmodell grundar sig på snabbblån till konsumenter.

Vi placerar inte i företag som på basis av en analys av en extern ESG-tjänsteleverantör fått det svagaste ESG-betyget och inte har presenterat en verifierbar plan över åtgärder för att förbättra sin verksamhet och därmed också sitt betyg.

Vi placerar dessutom inte i företag av vilkas omsättning 20 % kommer från produktion av stenkol, brunkol eller torv som används i energiproduktion eller i bolag som erbjuder offentliga tjänster, av vilkas energiproduktion minst 20 procent grundar sig på stenkol, brunkol eller torv. Vi placerar inte i gruv- eller energibolag eller bolag som erbjuder offentliga tjänster, som investerar i nya stenkols-, brunkols- eller torvprojekt.

Företaget återtogs i universumet för godkända placeringsobjekt när ändringen som krävs i företagets verksamhetsätt eller affärsverksamhetens struktur har skett på ett sätt som kan verifieras.

7.7. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker i faktorplaceringar

I faktorplaceringar drar vi i bedömningen av placeringsobjektens hållbarhet nytta av ESG-klassificeringen av en extern tjänsteleverantör. ESG-klassificering och ändring i den är ett av de fem väsentliga kriterierna för val av aktier i faktormodellen. En ESG-klassificering som är högre (lägre) än genomsnittet förbättrar (försämrar) de totala poängen för företaget.

I faktorplaceringar använder vi, i bedömningen av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling, bolags- och branschspecifik data av en extern tjänsteleverantör allt eftersom den finns tillgänglig. Data påverkar företagets totala poäng i modellen och därmed dess vikt i portföljen. För beaktandet av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling redogörs närmare i avsnitt 4.

Kriterierna för uteslutande som begränsar placeringar motsvarar linjedragningarna för val av aktier (avsnitt 7.6).

8. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker vid val av företagsobligationer

8.1. Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen

I placeringar i företagsobligationer beaktas hållbarhetsfaktorerna och -riskerna i placeringsprocessen genom en hållbarhetsbedömning av emittenten. I vår bedömning drar vi nytta av vårt eget analysverktyg i vilket vi har definierat mätare för miljö, socialt ansvar och god bolagsstyrning. Portföljförvaltarens hållbarhetsanalys och -klassificering har integrerats som en del av företagsanalysen. Processen motsvarar processen för val av aktier (avsnitt 7.1) och i processen kan även dras nytta av aktieportföljförvaltarnas företags- och branschkunskänedom.

För beaktandet av hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling redogörs närmare i avsnitt 4.

8.2. Aktivt ägarskap och att påverka företag

Vi kontaktar företag som i vår ESG-bedömning fått nöjaktig eller svag klassificering och ber dem ge tilläggsinformation om beaktandet av hållbarhetsfaktorer. Verksamhetssätten motsvarar processen för val av aktier (avsnitt 7.2).

I avsnitt 12 redogörs även närmare för förverkligandet av aktivt ägarskap.

8.3. Inverkan av hållbarhetsfaktorer och -risker på placeringsbesluten

Faktorerna som kommit fram i vår hållbarhetsanalys integrerar vi i de företagsspecifika värderingsmodellerna och i kreditvärderingarna som uppgjorts för företag. Ett dåligt hållbarhetsbetyg eller förhöjda hållbarhetsrisker höjer företags affärsverksamhetsrisk. Vi beaktar den negativa inverkan av förhöjda hållbarhetsrisker på avkastningen som en

högre riskpremie och svagare kreditbetyg. Verksamhetssättet motsvarar i tillämpliga delar processen för val av aktier (avsnitt 7.3).

På grund av tillgångsklassens karaktär betonas riskhanteringsaspekterna i hållbarhetsanalysen och i de placeringsmässiga slutsatserna som dras på basis av analysen. Vad gäller investeringsalternativ av samma kvalitet så föredrar vi emittenter som på basis av vår ESG-analys har ett bättre hållbarhetsbetyg.

8.4. Beaktande av klimatförändring

Vi indelar branscherna i koldioxidintensiva, där koldioxidavtrycket är en signifikant ESG-indikator och i icke-koldioxidintensiva, för vilka andra ESG-mätare spelar en större roll. Verksamhetssättet motsvarar processen för val av aktier (avsnitt 7.4). Utsläppsgränserna för koldioxidintensiva branscher samt begränsningar som gäller produktion och användning av stenkol förhindrar inte att placera i green bond -obligationer (sk. gröna obligationer) av företag som bryter mot gränserna i fråga.

Vi stöder förberedandet i klimatförändringen genom att placera i sk. transitionsobligationer och speciellt i green bond -obligationer, med vilka finansieras projekt som begränsar klimatförändringen. I Green bonds betonas förutom hållbarhetsfaktorer även en särskild green bond-struktur som definierar på vilket sätt tillgångarna som insamlats med

obligationen i fråga styrs till finansieringen av gröna investeringar eller projekt. I dessa fall analyserar vi, hur bra green bond-strukturen är och hur verkställandet av den övervakas.

8.5. Beaktande av målen för hållbar utveckling

Vi beaktar målen för hållbar utveckling som ett delområde av den företagsspecifika hållbarhetsanalysen. Verksamhetssättet motsvarar i tillämpliga delar processen för val av aktier (avsnitt 7.5).

Vi uppmuntrar företagen att ändra sin affärsverksamhet i enlighet med målen för hållbar utveckling genom att placera i sk. sustainability-obligationer, sociala obligationer och obligationer som länks till bolagets SDG-mål.

8.6. Uteslutande strategier

Kriterierna för uteslutande, som begränsar placeringar, motsvarar linjedragningarna för val av aktier (avsnitt 7.6).

9. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker i placeringar i statsobligationer

9.1. Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen och inverkan på placeringsbesluten

Vi placerar i obligationer i euro som emitterats av västerländska stater, främst medlemsstater i EU, delstater och offentliga samfund (SSA).

I analysen av stater, delstater och andra offentliga samfund inkluderar vi en bedömning av hållbarhetsaspekter och -risker, speciellt om det är fråga om en emittent utanför EU eller som vi inte känner från tidigare. Beaktandet av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen sker genom en hållbarhetsbedömning av emittenten. I hållbarhetsanalysen bedömer vi inverkan av faktorer i anslutning till miljön, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG) samt hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. I vår bedömning drar vi nytta av vårt eget analysverktyg i vilket vi har definierat mätare för miljö, socialt ansvar och god bolagsstyrning. Portföljförvaltarens

hållbarhetsanalys och -betyg har integrerats som en del av analysen av emittenten.

Vi bedömer i huvudsak sociala faktorer och faktorer i anslutning till god styrning till exempel förverkligandet av mänskliga rättigheter, korruption och funktionen för institutionella strukturer. Även om miljörelaterade hållbarhetsrisker och ökad reglering i anslutning till dem är betydande med tanke på samhället, bedömer vi inte att dessa för närvarande kommer att påverka värdet för SSA-obligationer och statsobligationer för industriländerna. Vi diskuterar hållbarhetsfrågor när vi träffar emittenterna men vi strävar inte efter att direkt påverka stater eller den offentliga sektorn. Vi påverkar samhälleliga beslutsfattare främst genom gemensamma projekt som vi redogör närmare för i avsnitt 11.3.

Vad gäller investeringsalternativ av samma kvalitet så föredrar vi emittenter eller emissioner som på basis av vår bedömning har en bättre hållbarhet-

sprofil. Hållbarhetsriskens inverkan på placeringsbeslutet beror på samverkan mellan sannolikheten för att risken förverkligas och riskens betydelsefullhet.



10. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker i marknadsfonder

10.1. Integrering av hållbarhetsrisker i placeringsprocessen

Våra marknadsfonder eftersträvar allmän marknadsavkastning varför vi i deras placeringsbeslut bedömer hållbarhetsriskernas eventuella inverkan på avkastningen och på risken som en del av en allmän analys av målmarknaden. Vid val av placeringsobjekt bedöms inte huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling i anslutning till placeringar.

10.2. Uteslutande strategier

Vi utesluter från placeringsuniversumet de företag som bryter mot de allmänt godkända normerna som gäller internationella mänskliga rättigheter, barnarbetskraft, korruption och miljö och vilka inte i tillräcklig mån har verkat för att korrigera konsekvenserna av överträdelsen. Vi placerar inte heller i tillverkare av omstridda vapen såsom kemiska och biologiska vapen, splitterbomber och personminor samt massförstörelsevapen såsom kärnvapen eller därtill avsedda komponenter. För att identifiera och verifiera företag

som ska uteslutas utnyttjar vi en utomstående tjänsteleverantörs databas och publicerar på vår webbplats varje halvår en lista på företag som uteslutits.



11. Förverkligande av principer för hållbar placering och beaktande av hållbarhetsrisker vid val av fonder

En del av tillgångarna vi förvaltar placerar vi i fonder som förvaltas av finländska och internationella kapitalförvaltare. Dessa aktörer inom kapitalförvaltning snätverket kallar vi fondpartner. Vi har redan under många år haft ett nära samarbete med flera fondpartner och känner således deras placeringsstil och sätt att bedriva en hållbar placeringsverksamhet.

11.1. Integrering av hållbarhetsfaktorer och -risker i placeringsprocessen vid val av fond inom värdepappersplaceringar

Vid val av nya fondpartner granskar vi noggrant deras verksamhet och gör en omfattande kartläggning med hjälp av Due Diligence granskningslistan och möten. I kartläggningen är fondpartnerns verksamhetsmodell för hållbara placeringar ett viktigt delområde vad gäller riskhanteringen. I kartläggningen ingår frågor om hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhet i fondpartnerns placeringsbeslut samt om fondpartnerns beredskap

att rapportera ovannämnda. Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den förverkligas, kan ha en signifikant negativ inverkan på investeringens värde. I bedömningen av negativa hållbarhetskonsekvenser stöder vi oss på fondpartnerns förmåga att identifiera hållbarhetskonsekvenserna som är väsentliga för var och en fond. Vi kommer att förutsätta en så omfattande fondspecifik rapportering som möjligt av dem om både hållbarhetsfaktorer, hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Av fondpartnerns produkturval har vi möjlighet att betona de produkter som bäst lämpar sig för målen i kundens placeringsplan eller placeringspolicyn för fonden som förvaltas.

Vi förutsätter att alla våra nya fondpartner inom värdepappersplaceringar har förbundit sig till att iaktta FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI). Ledningsgruppen för LokalTapiola Kapitalförvaltning godkänner nya fondpartner inom värdepappersplaceringar.

Vi ger varje vald fondpartner ett hållbarhetsbetyg av LokalTapiola Kapitalförvaltning: berömlig, god, nöjaktig eller svag. Med hjälp av klassificeringen kan vi jämföra ett stort antal olika samarbetspartners. Faktorer som beaktas i klassificeringen är bland annat

- fondpartnerns satsning på integrering av hållbar placering i den egna verksamheten
- fondpartnerns sätt att beakta hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhet i placeringsbesluten och rapportering av dem
- hållbarhetsrapportering
- olika produktalternativ
- omfattning och tydlighet i proxy voting rapporter som fondpartnern publicerat
- att fondpartnern förbundit sig till FN:s principer för ansvarsfulla investeringar
- vitsord som PRI gett fondpartnern i 'Strategy & Governance' PRI Assessment Report -delen.

Vi följer aktivt med fondpartnernas hållbarhetsrapportering och hur den utvecklas. Vi granskar våra fondpartners framgång vad gäller hållbar placering också genom att dra nytta av och jämföra PRI:s årliga bedömningsrapporter (Assessment report) samt samlingsrapporter (Transparency reports) som innehåller fondpartnernas egna svar. Vi utreder också hur våra fondpartner beaktar hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhet i sin placeringsverksamhet och hur de tänker rapportera om dem. Vad gäller klimatrisker i anslutning till fonderna vi använder strävar vi efter att få ytterligare information genom att uppmuntra våra fondpartner att rapportera i enlighet med den internationella rapporteringsrekommendationen TCFD.

Under regelbundna möten diskuterar vi hållbarhetsteman. Närmare information om fondpartnernas hållbarhetsmål och tillämpningssätt får vi genom att delta i tillställningar och seminarier om hållbar placering, som fondpartners ordnar. Vi har i mån av möjlighet bekantat oss med fondpartners verksamhet i deras lokali-

teter för att få en helhetsbild av funktionerna. Vi förutsätter att vi får närmare portföljspecifik information om hållbarhetsanalyser av fondpartners fonder från hållbarhetsrapporterna de publicerat och/eller från fondanalyssystemen för externa tjänsteleverantörer. Vid behov begär vi ytterligare information. Vi strävar dock inte direkt efter att påverka våra fondpartners placeringsval.

11.2. Integrering av hållbarhetsfaktorer och- risker i placeringsprocessen vid val av fonder i kapital- och skuldkapitalplaceringar

I placeringsverksamheten för Kapital- (Private Equity) och skuldkapitalfonder (Private Debt) har fondvalen en speciell betydelse för oss. Verksamhetssätten motsvarar i regel bedömningen som görs av kapitalförvaltarnätverket för värdepappersplaceringar. Vi gör en omfattande kartläggning med hjälp av Due Diligence –kontrollistan och ger våra fondpartner ett hållbarhetsbetyg. Vi förutsätter att fondpartnern har under-tecknat FN:s principer för ansvarsfulla

investeringar eller att den har en skriftlig policy (eller motsvarande) för ansvarsfulla investeringar vilken till väsentliga delar grundar sig på principerna för ansvarsfulla investeringar som FN stöder.

Placeringsbesluten för kapital- och skuldkapitalfonder fattas av portföljförvaltningen. Placeringsbesluten ges även för att bekräftas av styrelsen för ansvarig bolagsman för respektive fond. Begreppet fondpartner är vid val av kapital- och skuldkapitalfonder ett mera mångformigt begrepp, eftersom vi i fonderna för vissa aktörer har valt bara en och i fonderna för andra fondpartner flera olika placeringslösningar.

I fondval av kapital- och skuldkapitalfonder beaktas för närvarande inte negativa hållbarhetskonsekvenser, eftersom det inte finns tillräckligt med tillförlitlig information om deras inverkan på hållbarhetsfaktorer. Vi strävar efter att beakta negativa hållbarhetskonsekvenser enligt det och i den omfattning det finns tillgänglig information i anslutning till konsekvenserna.

12. Att påverka och verkställande av aktivt ägande

Som kapitalförvaltare för våra kunder är det vår skyldighet att påverka de valda placeringsobjekten genom aktivt ägarskap. Vi tror att vi genom aktivt ägarskap och konstruktiva diskussioner med placeringsobjekten kan påverka företagens verksamhet positivt och därigenom också främja ett bättre förhållande mellan avkastning och risk för placeringarna. Vi påverkar företagen inom ramen för våra resurser. Vi prioriterar våra påverkanssätt och väljer det lämpligaste sättet att påverka främst på basis av investeringens storlek och betydelse, väsentlighet för företagsspecifik hållbarhetsfaktor, systemisk betydelse av hållbarhetstemat (till exempel klimatförändring, naturens mångfald, mänskliga rättigheter) och möjligheter att lyckas med påverkan. Våra viktigaste verksamhetssätt för aktivt ägarskap är möten med bolagens ledningar, deltagandet på bolagsstämmor och att påverka bolagen ensam eller tillsammans med andra placerare.

12.1. Att påverka på bolagsstämmor

En representant för LokalTapiola Kapitalförvaltning deltar befullmäktigad av våra kapitalförvaltningskunder på bolagsstämmorna för de finländska företagen. Huvudvikten ligger på bolag där LokalTapiola Kapitalförvaltnings kunder är betydande och långsiktiga ägare. I röstningssituationer iakttar LokalTapiola Kapitalförvaltning en röstningspolicy som är enhetlig med förvaltningskoden i Finland.

På bolagsstämmor som arrangeras utomlands deltar vi befullmäktigade av våra kapitalförvaltningskunder i samarbete med vår europeiska ömsesidiga samarbetspartner. För dessa baserar vår röstningspolicy på de bästa praxisarna och rekommendationerna enligt god förvaltningssed vilka godkänts internationellt. Vi beaktar dessutom den nationella lagstiftningen och regleringen samt de lokala marknadsstandarderna och förvaltningskoderna.

Från fall till fall stöder vi på bolagsstämmor aktieägarnas förslag som gäller

hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsskador i teman som vi anser viktiga som till exempel mänskliga rättigheter och arbetsrättigheter, hälsa, klimatförändring och miljö. Vi kan också kontakta bolagets styrelse angående ärenden i föredragningslistan för bolagsstämman om det inte är ändamålsenligt att ordna röstning om ett ärende på bolagsstämman.

LokalTapiola Kapitalförvaltnings policy för ägarstyrning som också innehåller röstningspolicyn, finns på [LokalTapiola Kapitalförvaltnings webbplats för hållbar placering](#).

12.2. Att påverka företag (engagement)

I samband med portföljförvaltarnas möten med företagen påverkar vi företagen som vi placerar i. Under möten kan vi bland annat:

- verifiera den hållbarhetsinformation som gäller företaget

- förutsätta en noggrannare rapportering om företagets hållbarhetsfaktorer och -skador, till exempel rapportering enligt taxonomin, uppställande av hållbarhetsindikatorer och mål samt uppföljning av framskridande
- diskutera om direkta eller indirekta negativa hållbarhetskonsekvenser av företagets funktioner på miljön eller samhället samt om minimering av negativa konsekvenser och sätten att ersätta dem
- diskutera om hållbarhetsrisker- och skador i anslutning till företagets värdekedja samt om förberedandet på risker
- begära noggrannare information om beaktandet av hållbarhetsfaktorer, -risker och -skador i företagets strategi och strategiska beslut
- diskutera om utvecklingen av hanteringen av hållbarhetsfaktorer i företaget
- diskutera framtida möjligheter i anslutning till hållbarhetsfaktorer
- framföra de utvecklingsområden i företagets verksamhet som vi identifierat.

Vi diskuterar hållbarhetsfaktorer-na med företagsledningen alltid när

vi upplever att det är nödvändigt och aktuellt. Diskussionerna gäller mest de företagsspecifika hållbarhetsfaktorerna som enligt vår åsikt är väsentliga för företagets verksamhet och värdeutveckling. Diskussionerna kan ansluta till förverkligandet av miljöfrågor, socialt ansvar och god bolagsstyrning i företaget. Diskussionerna gäller i allt högre grad också inverkan av företagets funktioner på miljön och omgivande samhälle samt minimering av negativa konsekvenser och ersättning av dem. Företagens funktioner kan ha betydande inverkan på miljön och samhället men miljöns läge och samhällets funktion har också allt större inverkan på företagets framtida verksamhets- och framgångsmöjligheter. Bedömningen av dessa ömsesidiga beroenden har därmed en väsentlig inverkan också på den placeringsmässiga framgången. Vi dokumenterar diskussionerna så att vi systematiskt kan följa med hur företagen utvecklas. Diskussioner förs främst med sådana företag i vilka vi redan har placerat. Särskilt viktigt är det att diskutera med mindre företag eftersom det inte finns så mycket offentlig information om dem.

Vi håller aktivt kontakt med företag som har fått en nöjaktig eller svag klassificering i våra hållbarhetsbedömningar

eller som har hamnat på granskningslistan (watch list) på internationella normer (UN Global Compact) för ESG-tjänsteleverantören vi anlitar. Vi kontaktar även företag för att uppmuntra dem till en bättre rapportering till exempel vad gäller utsläpp och andra hållbarhetsmätare.

12.3. Påverkansprojekt (collaborative engagement) och samhällelig påverkan

Inom ramen för våra resurser kan vi delta i så kallade påverkansprojekt (collaborative engagement) tillsammans med andra investerare till exempel genom att använda PRI:s tjänster. Dessa påverkansprojekt måste i tillräcklig mån rikta sig till företag som vi redan har placerat i och ämnet ska ansluta till en placeringsmässigt väsentlig hållbarhetsfaktor eller -tema. Dessa projekt kan ansluta till beaktandet av miljöfrågor, socialt ansvar eller god bolagsstyrning i företaget eller inom branschen.

Vi påverkar främjandet och utvecklingen av hållbar placering och hållbar utveckling på placeringsmarknader, bland beslutsfattare och mera omfattande i samhället genom olika samarbetsprojekt och -initiativ. Vid samhällelig påverkan beslutar vi från fall till fall om deltagande i investerares gemensamma projekt,

samarbetsforum och initiativ inom ramen för de resurser som krävs.

Verkställande direktören för LokalTapiola Kapitalförvaltning godkänner deltagandet i varje påverkansprojekt eller gemensamt initiativ.

12.4. Mål för påverkan

Vårt viktigaste mål för aktiv ägarpolicy är att positivt påverka företagen som vi har placerat i genom att uppmuntra företagen till en bättre rapportering, mer ambitiös uppställning av mål, beaktande av väsentliga hållbarhetsfaktorer, -risker och -skador i sin strategi och affärsverksamhet samt utveckling av sin proaktiva verksamhet mot en koldioxidneutral ekonomi och hållbar utveckling. Vi understöder även vid behov aktieägarnas förslag i anslutning till väsentliga hållbarhetsfaktorer på bolagsstämmor.

Vårt primära mål är att påverka företagens verksamhet och därigenom också främja ett bättre förhållande mellan avkastning och risk för placeringar, vilket på lång sikt befrämjar maximering av helhetsbedömningen kunden fastställt. Om företaget trots att vi kontaktat företaget inte förbättrar sin verksamhet på ett önskvärt sätt inom en rimlig tid, kan vi fortsätta att främja ärendet i placerarnas samarbetsprojekt eller föra

ärendet för att beslutas av bolagsstämman (sk. shareholder resolution). Vi kan även vid behov avstå investeringen.



13. Mätning och rapportering

Vi sätter på årsbasis upp mål för att utveckla hållbar placering och följer under året upp hur projekten framskrider.

Vi utvecklar aktivt mätare och metoder för att mäta vilken inverkan hållbarhetsbedömningen har på val av placeringar i portföljerna, på avkastning och risker. Mätningen försvåras av vår placeringsfilosofi och av vårt sätt att verkställa hållbar placering: en ren indexplacerare har lätt att mäta inverkan, ifall avvikelserna från indexet (över/undervikt) enbart beror på ESG-synpunkter. Integrering av hållbarhetsfaktorer i placeringsbesluten orsakar mättningsproblem eftersom placeringsbesluten sällan enbart beror på ESG-bedömningen.

Diskussionerna med företagen dokumenteras i databasen för företagsanalyser som upprätthålls av LokalTapiola Kapitalförvaltning. Även den företags-specifika hållbarhetsanalysen sparas i

databasen. De företagsspecifika hållbarhetsbetygen samt målen för hållbar utveckling som fastställts för företaget, vilka företaget främjar genom sin verksamhet, sparas också i portföljuppgifterna i värdepapperssystemet, så vi kan dra nytta av dem även i den portföljspecifika rapporteringen. Alla möten med företag och diskussioner om hållbarhet sparas och vi rapporterar om det totala antalet möten och diskussioner per år.

Vi rapporterar transparent om hållbarhetsfaktorerna för våra placeringsportföljer och utvecklar ständigt hållbarhetsrapporteringen på portföljnivå allt eftersom systematisk och tillräckligt standardiserad data finns tillgänglig. Vi beaktar dock behoven av olika indikatorer inom olika branscher. Vår huvudsakliga informationskälla är den information som placeringsobjekten rapporterat. Om ingen rapporterad information finns tillgänglig, använder vi enligt behov

utomstående parter bedömningar av hållbarhetsfaktorer. Vi strävar dock alltid efter att verifiera bedömningarnas tillräckliga riktighet med medel som står till förfogande.

I avsnitt 4 har redogjorts närmare för mätare med vilka vi mäter och rapporterar om faktorerna och hållbarhetsskadorna i anslutning till miljön, socialt ansvar och god bolagsstyrning.

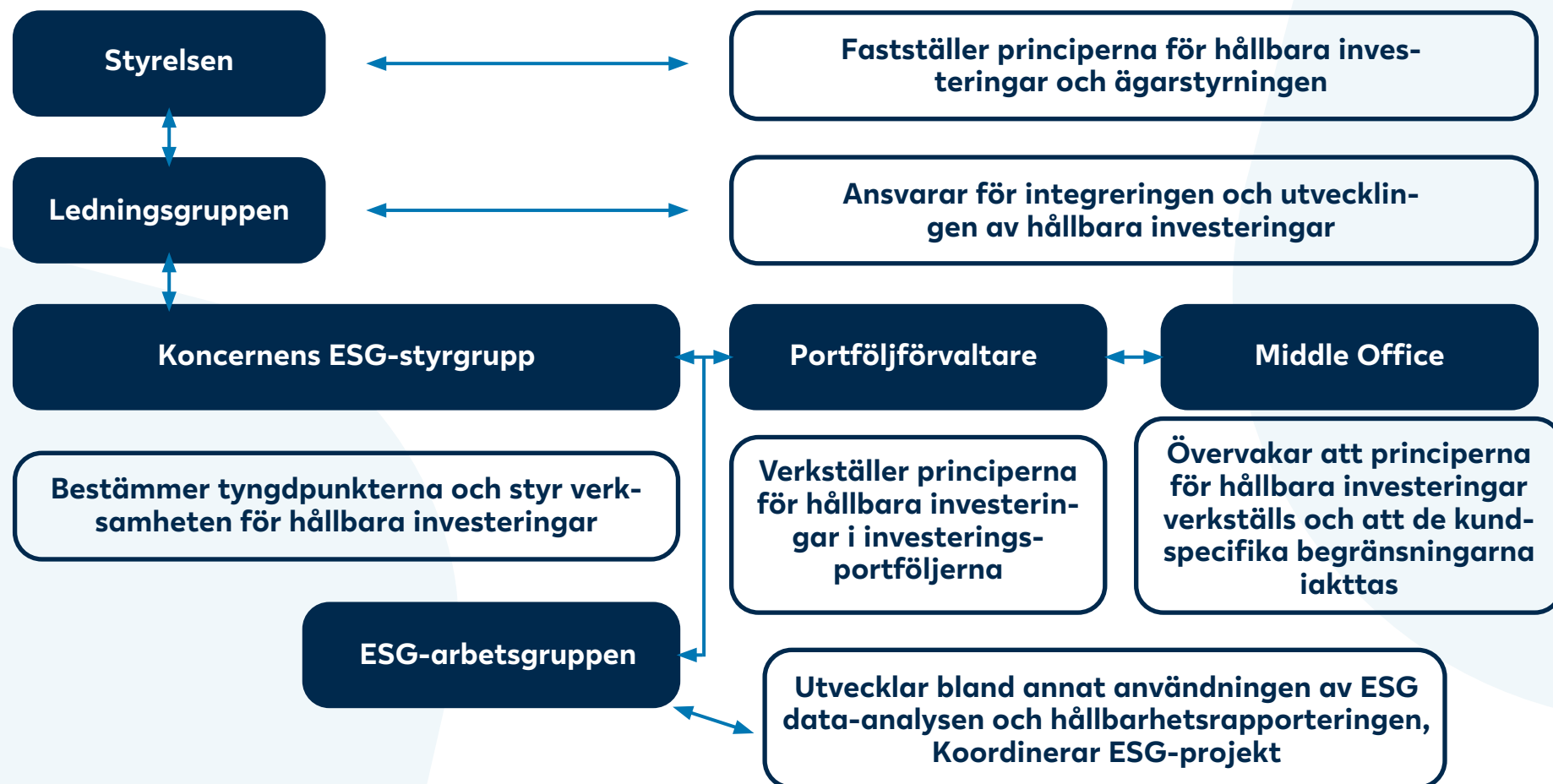
Vi rapporterar om verkställandet och utvecklingen av hållbar placering i LokalTapiola Kapitalförvaltning bland annat i PRI-årsrapporten, på LokalTapiola Kapitalförvaltnings webbplats för hållbar placering, i kundrapporter varje halvår samt i halvårs- och årsrapporterna över LokalTapiola-fonderna. Vi publicerar även varje halvår fonspecifika hållbarhetsrapporter.

Vi främjar medvetenheten om och spridningen av hållbar placering bland annat med hjälp av [bloggar och artiklar](#).

14. Förvaltning och intressekonflikter

I diagrammet nedan beskrivs administrationen för hållbar placering i LokalTapiola Kapitalförvaltning. Beaktandet av hållbarhetsfaktorerna har integrerats i

vårt bolags affärsverksamhet, riskhantering och strategi och därmed också i förvaltnings- och ledarskapssystemen.



Styrelsen för LokalTapiola Kapitalförvaltning följer upp framskridandet av de strategiska hållbarhetsmålen samt bekräftar principerna för hållbar placering och ägarstyrning utgående från ledningsgruppens beredning. Styrelsen godkänner riskhanteringsplanen, där man också behandlar eventuella risker till följd av klimatförändringen och övriga hållbarhetsrisker för affärsverksamheten och metoder för att hantera riskerna. Hållbarhetsfaktorerna behandlas i styrelsen minst en gång om året eller oftare vid behov.

Direktören som ansvarar för hållbar placering och portföljförvaltning svarar för utvecklingen av hållbar placering i LokalTapiola Kapitalförvaltning. Lägesrapporten om och utvecklingen av hållbar placering behandlas årligen eller vid behov oftare i ledningsgruppen.

Koncernens ESG Styrningsgrupp drar linjer för tyngdpunktsområden för hållbar placering och leder Kapitalförvaltningskoncernens verksamhet för hållbar placering. Styrgruppen sammanträder varje månad och dess medlemmar är, utöver direktören som ansvarar för håll-

bar placering, ansvarspersonerna i olika placeringsorganisationer i Kapitalförvaltningskoncernen. För att främja utvecklingsarbetet för hållbar placering har bildats en ESG-arbetsgrupp som koordinerar ESG-projekten, användning av ESG-data samt svarar för förnyandet av hållbarhetsöversikter. Representanten för Middle Office (riskhantering) deltar i ESG arbetsgruppens möten kvartalsvis. Portföljförvaltarna ansvarar för förverkligandet av praxis för hållbar placeringsverksamhet samt dokumenteringen av besluten.

Principerna för hållbar placering är en del av portföljförvaltarnas instruktioner och cheferna ansvarar för deras iakttagande. Middle Office övervakar iakttagandet och dokumenteringen av principerna för hållbar placering samt förverkligandet av eventuella kundspecifika hållbarhetsbegränsningar i kundportföljerna. I verifieringen och övervakningen av uteslutande och övriga placeringsbegränsningar används också tjänsteleverantörernas databas samt offentliga databaser som olika aktörer erbjuder.

Tillgångarna som LokalTapiola Kapitalförvaltnings portföljförvaltare förvaltar är kundtillgångar och vi placerar inte tillgångarna i egenskap av ägare. För att undvika intressekonflikter i portföljförvaltningen iakttar vi LokalTapiola Kapitalförvaltnings principer för genomförande av uppdrag samt principer för hantering av intressekonflikter.

15. Säkerställande av kompetens inom hållbar placering

Vi säkerställer att personalens kompetensnivå bibehålls och utvecklas genom att även satsa på utbildningen av personalen vad gäller hållbar placering. Personalen deltar i obligatoriska interna utbildningar och informationsinslag som ordnas regelbundet. Ledningsgruppen fastställer för hela personalen en miniminivå för ESG-utbildning med beaktande av ansvaren i arbetsuppgifterna och möjligheterna att påverka. Vi möjliggör och uppmuntrar personalen att bland annat delta i tillställningar gällande hållbar placering som FINSIF, PRI och våra samarbetspartner ordnar. Vi ordnar även för våra kunder tillställningar där olika teman om hållbar placering är representerade.

Ledningsgruppen för Lokaltapiola Kapitalförvaltning har godkänt principerna 21.1.2022 och styrelsen har bekräftat dem 1.2.2022.



