

## POLICY FÖR INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRISKER

### HÅLLBARHETS ÖVERSIKT

#### Bolagets hållbarhetsstrategi

Bolaget och dess förvaltningsverksamhet har upprättat olika interna dokument; Policy för integrering av hållbarhetsrisker, Principer för aktieägarengagemang och Ersättningspolicy. Dessa policydokument är sammanlänkade då de i flera delar berör samma ämnesområden och definierar Bolagets ställningstaganden, värderingar och förhållningssätt inom hållbarhet, påverkan på portföljbolag samt hur förvaltningen ska arbeta med ansvarsfulla investeringar och hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslutsprocessen. Bolagets ersättningspolicy är förenlig med integreringen av hållbarhetsrisker i enlighet med den s.k. Disclosureförordningen genom att ersättningsstrukturen inte uppmuntrar till överdrivet risktagande när det gäller hållbarhetsrisker.

Bolagets övergripande målsättning är att hållbarhet ska vara en integrerad och naturlig del av verksamheten. Ett hållbart bolag är ett bolag där lönsamhet, miljöhänsyn och socialt engagemang förenas. Hållbarhet handlar bland annat om att spara på egna resurser och minska den negativa miljöpåverkan. Bolagets investeringsverksamhet har en direkt och indirekt påverkan på de marknader där portföljbolagen som Bolaget investerar i är verksamma. Bolaget ska sträva efter att söka miljömässigt hållbara och kostnadseffektiva sätt att bedriva den dagliga verksamheten på. Att ett bolag är ekonomiskt hållbart är en förutsättning för att bolaget ska överleva, vilket ska vara motorn för utveckling. Det handlar bland annat om att verksamheten på sikt går med vinst, kan växa och anställa personal. Den ekonomiska hållbarheten ska dock inte ske på bekostnad av klimat, miljö och begränsade resurser. Social hållbarhet handlar om bolagets samhällsansvar. Det kan till exempel ta sig uttryck i att man vid produktion eller import från ett annat land ställer krav på leverantörer och producenter, att de anställda har drägliga arbetsförhållanden, rimliga arbetstider och löner. Social hållbarhet handlar även om hur ett bolag kan engagera sig i olika samhällsproblem i sin omvärld.

Bolaget och dess anställdas arbete ska bygga på Bolagets värderingar. Bolaget ska i sin verksamhet främja ett sunt och hållbart samhälle. I vårt företagande och förvaltning ska vi visa att vi; beaktar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, beaktar miljö och klimatpåverkan, respekterar mänskliga rättigheter, rimliga arbetsvillkor, tar avstånd från korruption, mutor och bestickningar, och följer lagar och förordningar. Bolaget ska ständigt arbeta för att vara en ansvarsfull investerare och ägare.

Bolaget stöder principerna i internationellt erkända och accepterade konventioner och överenskommelser för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption såsom FN:s Global Compact, FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetet samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Bolaget ska regelbundet följa upp, utvärdera och förbättra Bolagets hållbarhetsarbete. Bolaget ska kontinuerligt utveckla kompetens inom hållbarhet. Bolaget ska genom utbildning och information hålla en hög kunskapsnivå. Bolagets arbete med hållbarhet ska vara transparent mot våra intressenter, genom frekvent uppföljning och rapportering.

Alla medarbetare har ett ansvar för hållbarhetsarbetet. Bolagets VD ansvarar för kontroll av Bolagets hållbarhetsarbete i verksamheten och förvaltningsorganisationen. Bolagets VD följer löpande upp att Bolagets förvaltare följer bolagets policy för integrering av hållbarhetsrisker.

## Bolagets investeringsprocess

Bolagets diskretionära förvaltning arbetar på uppdrag av kund där vi tillsammans tar fram investeringsramar. Normalt följer kundens förvaltning samma investerings- och hållbarhetsprocess som Bolaget har tagit fram för förvaltade fonder. Diskretionära kunder kan även ha mer, eller mindre, specifika krav på hållbarhet än vår egen policy. Information om hållbarhet för fonder som förvaltas av Bolagets finns i tillämpliga fall, i respektive fonds informationsbroschyr, "standard för hållbarhetsinformation", årlig hållbarhetsuppföljning och årlig redogörelse för hur principer för aktieägarengagemang tillämpats. Information om fonden återfinns även i fondens faktablad och fondbestämmelser.

Bolagets förvaltare analyserar och beaktar alla former av risker och möjligheter, inkluderande även hållbarhetsfaktorer och risker relevanta för bolagen, för att generera en god och långsiktig avkastning. Investeringsbeslut grundas på förvaltarnas bolagsanalyser där faktorer såsom bolagets aktievärdering, affärsmodell, marknadsposition och utvecklingsmöjligheter undersöks. I det löpande förvaltningsarbetet övervakas exempelvis portföljbolagets och den specifika sektorns hot och möjligheter, inkluderande framtidsutsikter, aktiekurs, strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning. Hållbarhetsfaktorer bedöms på samma sätt som operationella och finansiella riskfaktorer i analysen. Analysen syftar till att identifiera företags specifika långa och korta positioner med potential till attraktiv riskjusterad avkastning.

Förvaltarna är övertygade om att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid. Det är sålunda Bolagets övertygelse att analys av hållbarhetsfaktorer bidrar till bättre riskjusterad avkastning, varför de portföljbolag förvaltaren positionerar sig lång i är bolag som generellt respekterar internationella överenskommelser och normer, vad gäller, miljö & klimat påverkan, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, korruption och aktieägares rättigheter. Det kan dock inte uteslutas att förvaltningen kan gå miste om finansiellt attraktiva investeringar som exkluderas av hållbarhetsskäl. Fondens förvaltare arbetar ständigt för att vara en ansvarsfull investerare och ägare.

Bolagets förvaltare följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag man investerat i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med företagen. Bevakningen av bolagen sker av ansvarig förvaltare.

## Bolagets aktieägarengagemang

Förvaltare har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på portföljbolagen. Denna möjlighet använder sig förvaltaren av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där man har större innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. Diskussion och kommunikation med bolagens ledningsgrupper är en central del av Bolagets analysprocess, eftersom det ger förvaltaren insikt om ledningens kvalitet, affärsmodell, finansiella strategi och framtida affärsmöjligheter. Genom att förstå hur hållbarhet integreras i bolagens långsiktiga strategi och beslutsprocess kan förvaltaren utvärdera potentiella riskfaktorer, kommunicera egna åsikter och vid behov rekommendera förändringar.

## Blankning

Bolaget anser att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren har valt att exkludera som långa positioner alternativt bedömer inte beaktar hållbarhetsaspekter. För korta positioner kan därmed ett bolags bristande hantering/policy för hållbarhetsfrågor och/eller brister i bolagsstyrning vara grund för positionering. Bolag och sektorer vars negativa miljö och klimatpåverkan anses vara

betydande eller stor risk för s.k. "stranded assets" kan också vara grund för blankning med möjlighet till god riskjusterad avkastning. Att exkludera bolag samt att blanka dessa bolag kan såväl direkt som indirekt leda till att dessa bolags förutsättningar på kapitalmarknaden försämras, genom att finansieringsvillkor och tillgång till kapitalmarknaden kan försämras för dessa bolag, och i längden kan detta även tvinga fram eller påskynda en hållbar omställning.

## Bolagets resurser

Bolagets använder sig främst av interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan. Bolaget tar också del av externa leverantörers växande kapacitet inom hållbarhetsanalys. I de fall Bolaget inte har tillräcklig kunskap om en specifik nyckelfaktor inom hållbarhet, utbildas investeringsorganisationen externt och/eller inhämtar relevant information från exempelvis konsulter och andra motparter. Till stöd för förvaltarorganisationens eget hållbarhetsarbete används bl.a. Refinitiv ESG Company Score samt SEB's ESG Assessment Methodology. Bolaget följer även Norges Bank Investment Managements arbete avseende Responsible Investments och deras lista; Observation and exclusion of companies.

## Regelverk

Den 10 mars 2021 trädde Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella sektorn ("Disclosureförordningen") i kraft. Disclosureförordningen är en del av Europeiska Kommissionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt och syftar bland annat till att säkerställa transparens och öppenhet i hållbarhetsrelaterade frågor.

Av regelverket framgår att finansmarknadsaktörer, och finansiella rådgivare, ska agera i slutinvesternas bästa intresse, inbegripet men inte begränsat till kravet att genomföra en lämplig due-diligence kontroll innan investeringar görs. Av skäl 12 i Disclosureförordningen framgår att för att uppfylla sina skyldigheter i regelverket bör finansmarknadsaktörer i sina processer, däribland processerna för due diligence-kontroll, integrera inte endast alla relevanta finansiella risker, utan även alla däri ingående relevanta hållbarhetsrisker som skulle kunna ha en relevant betydande negativ inverkan på den finansiella avkastningen av en investering, och fortlöpande utvärdera dessa risker.

Mot denna bakgrund har Bolaget upprättat och antagit följande policy för integrering av hållbarhetsrisker (due-diligence policy).

## Definitioner enl. Disclosureförordningen:

**Hållbarhetsrisk:** Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde).

**Hållbarhetsfaktorer;** är definierat som miljörelaterade, sociala eller personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

**Hållbar investering:** En investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål, i enlighet med vad som mäts genom till exempel centrala resurseffektivitetsindikatorer avseende användning av energi, förnybar energi, råvaror, vatten och mark, generering av avfall och utsläpp av växthusgaser eller avseende effekter på den biologiska mångfalden och den cirkulära ekonomin, eller en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett socialt mål, i synnerhet investeringar som bidrar till att

bekämpa ojämlikheter eller som främjar social sammanhållning, social integration och ett gott förhållande mellan arbetsmarknadens parter, eller en investering i humankapital eller ekonomiskt eller socialt missgynnade grupper, förutsatt att investeringarna inte orsakar betydande skada för något av dessa mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler.

## **OFFENTLIGGÖRANDE PÅ HEMSIDA/HÅLLBARHETSINFORMATION**

Av artikel 3 i Disclosureförordningen följer att Bolaget på sin webbplats ska offentliggöra information avseende sina policyer för integreringen av hållbarhetsrisker i sin investeringsbeslutsprocess.

Vidare framgår av artikel 4 i Disclosureförordningen att Bolaget har att upprätta och offentliggöra information på sin hemsida om hur Bolaget beskriver hur negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas i investeringsbeslutsprocessen, m.m.

I tillägg till ovan, Bolagets förvaltare ansvarar för att hållbarhetsinformation lämnas i informationsbroschyr, och att i fondernas årsberättelse upprätta rapportering i enlighet med fondbolagens förenings riktlinjer rörande uppföljning av hållbarhetsarbetet, liksom för den rapporteringsplikt som följer av artikel 11 i Disclosureförordningen.

Det åligger Bolagets VD att se till att information enligt ovan offentliggörs och vid behov uppdateras.

## **UPPDATERING OCH ÄNDRING AV DENNA POLICY**

Denna policy ska ses över regelbundet minst en gång per år eller oftare vid behov.

En översyn ska genomföras innan Bolaget investerar i en ny tillgångstyp eller inom en ny region där särskilda negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer kan identifieras.

Ändringar i policyn ska godkännas och antas av Bolagets styrelse.

## **FINANSIELLA PRODUKTER OCH FINANSIELLA INSTRUMENT**

Bolaget är att bedöma som finansmarknadsaktör enligt Disclosureförordningen eftersom Bolaget har tillstånd för diskretionär portföljförvaltning.

Bolaget förvaltar idagsläget fonden Chelonia Market Neutral ("Fonden"). Fonden är en specialfond enligt 1 kap 11 § punkt 23 i Lagen (2013:561) förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Fondens placeringsinriktning innebär att Fonden är en så kallad long/short global equity fond. Bolaget får på svenska och utländska marknadsplatser placera Fondens medel i svenska och utländska överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. De finansiella instrumenten kan vara såväl noterade på börs eller annan reglerad marknad som icke-noterade. Fondens sammansättning består av långa och korta riktningsoorienterade samt relativa positioner.

Bolaget kan även bedriva diskretionär förvaltning av andra investeringsportföljer och fonder. Respektive förvaltningsmandat och fond ska tydligt kommunicera i vilken utsträckning och hur den specifika förvaltningen tillämpar de metoder som beskrivs i denna policy. Givet Bolagets storlek och resurser, skiljer sig det praktiska tillvägagångssättet åt beroende på den specifika förvaltningens tillgångsslag, geografi och förvaltningsinriktning, inklusive omsättningshastighet på innehaven. Huvudregeln är att verktygen ska tillämpas vid direkta investeringar som görs i svenska och nordiska aktier. Vid investering i utländska aktier och företagsobligationer, externa fonder och hedgefonder, statspapper, liksom kortsiktiga investeringar för att hantera likvida medel, ska verktygen tillämpas där det är praktiskt genomförbart. Respektive förvaltningsmandat och fond ska tydligt kommunicera i vilken utsträckning och hur den specifika förvaltningen tillämpar de metoder som beskrivs i denna policy.

I fonder och mandat där innehavstiden generellt sett är längre och Bolagets ägarposition är mer betydelsefull, har Bolaget också större möjlighet att utöva ett aktivt ägande. Praktiskt innebär detta att Bolagets aktiva ägande primärt kommer att fokuseras på små och medelstora nordiska noterade bolag. I fonder och mandat med globala innehav av mer blandad karaktär, görs en bedömning case-by-case av hur Bolaget bäst och mest effektivt utövar sin ägarroll. Vid ägarutövandet ska alltid värdet av Bolagets handlingsfrihet beaktas, såsom att, vid behov, snabbt kunna avyttra ett innehav.

## **INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRIKSER**

I sin roll som finansmarknadsaktör har Bolaget valt att integrera hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen. Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

I begreppet hållbarhetsrisk väger Bolaget således in risker som är identifierade och relaterade till miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, mångfald och jämställdhet samt transparens. Transparens och öppenhet är en förutsättning för en hållbar process, vilket även inkluderar hur Bolaget beslutat att beakta hållbarhetsrisker vid val av investeringsobjekt och regioner eller sektorer.

När Bolaget tillhandahåller portföljförvaltning är det portföljförvaltningsavtalet, eller fondbestämmelserna, som sätter ramarna för vad Bolaget för kundens, eller fondernas, räkning kan investera i och till vilken risk. Inom ramen för portföljförvaltningsavtalet, eller fondbestämmelserna, fattar Bolagets förvaltare investeringsbeslut där förvaltaren integrerar de relevanta hållbarhetsrisker som identifierats inom en viss sektor eller region. Bolagets förvaltare har mot den bakgrunden identifierat de mest väsentliga hållbarhetsriskerna, antagit en metod för att integrera hållbarhetsrisker i beslut som fattas och analyserat och bedömt hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen i portföljerna.

Bolagets förvaltare genomför analys av potentiella investeringar, och som en del av analysen identifieras hållbarhetsrisker relaterade till potentiella investeringsobjekt. Riskerna analyseras baserat på om de bedöms kunna ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid, skulle risken realiseras.

När Bolaget fattar investeringsbeslut integrerar Bolaget de relevanta hållbarhetsrisker som identifierats inom en viss sektor eller region. Bolaget har mot den bakgrunden identifierat de mest väsentliga hållbarhetsriskerna, antagit en metod för att integrera hållbarhetsrisker i beslut som fattas

och analyserat och bedömt hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen i portföljerna eller fonderna.

I förvaltningen integreras hållbarhetsrisker i investeringsbesluten genom att Bolagets förvaltare utvärderar och analyserar investeringsobjekten där hänsyn tas till eventuella risker kopplade till hållbarhet. Riskerna analyseras baserat på om de bedöms kunna ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid, skulle risken realiseras. Bolaget genomför analysen internt och baserar den extern datainsamlingsunderlag och även på dialog med investeringsobjekten.

Baserat på resultatet av den analys som genomförs av Bolaget enligt ovan fattar Bolagets förvaltare beslut om en investering ska genomföras eller inte. I beslutet väger Bolaget in risken för att hållbarhetsriskerna skulle realiseras. I relation därtill vägs även risken in för den potentiella eller reella negativa inverkan på portföljen eller fonden sett till avkastning som risken kan medföra. Risken analyseras utifrån sannolikhet och konsekvens, där även investeringsobjektens möjliga agerande vägs in. Om investeringsobjekten vidtar migrerande åtgärder som medför att effekten på en realiserad risk skulle minska kan Bolaget fatta beslut om en investering i objektet trots att risken baserat på sannolikhet och konsekvens kan bedömas som hög. Det är den faktiska eller potentiella negativa inverkan på investeringens värde som är vägledande vid valet av investeringsobjekt.

Vid identifiering av potentiella hållbarhetsrisker har Bolaget utgått från de hållbarhetsrisker som är identifierade i 2021 och 2020 års globala riskrapport från World Economic Forum:

[http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_The\\_Global\\_Risks\\_Report\\_2021.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2021.pdf), samt  
[http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Global\\_Risk\\_Report\\_2020.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_Global_Risk_Report_2020.pdf)

Riskerna relaterade till miljö och klimat bedöms som de mest alarmerande och utgör de högsta riskerna även utifrån en finansiell riskanalys. I den globala riskrapporten för 2020 och 2021 identifieras klimatrisker och sociala risker utifrån sannolikhet och konsekvens. En sammanfattning av vad klimatriskerna och de sociala riskerna innebär bifogas denna policy som bilaga 1.

Därtill har Bolaget identifierat även bolagsstyrningsrelaterade risker och risker relaterade till mänskliga rättigheter vid investeringsbeslut, se Bolagets interna risk analys för hållbarhetsrisker samt Bolagets sammanfattning bifogad som Bilaga 2.

## **IDENTIFIERING OCH BESKRIVNING AV NEGATIVA KONSEKVENSER FÖR HÅLLBARHETSFAKTORER**

Med negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer avses element som kan verka negativt för hållbar utveckling.

Hållbarhetsfaktorer är definierat i Disclosureförordningen som miljörelaterade, sociala eller personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

Genom att integrera hållbarhetsrisker och beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i investeringsbeslut söker Bolaget proaktivt att minimera risken för värdeminskning pga att bolag vi investerar i är korrupta eller inte tar hänsyn till miljöaspekter. Vissa verksamheter exkluderas från investeringar av anledningen att de verksamheterna bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur.

Bolaget har beslutat att beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut, och har därvid identifierat följande potentiella negativa konsekvenser för hållbarhet.

## **Miljörelaterade negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer:**

- Höga växthusgasutsläpp
- Högt energiförbrukning från ej förnyelsebar energi
- Skador för biologisk mångfald
- Högt vattenförbrukning
- Stora avfall/hög avfallsintensitet

## **Sociala och personalrelaterade negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer:**

- Avsaknad av erkännande av ILO om arbetstagares rättigheter
- Könsdiskriminerande löner
- Barnarbete

## **Negativa konsekvenser för mänskliga rättigheter och bekämpning av korruption och mutor:**

- Avsaknad av policy för mänskliga rättigheter
- Avsaknad av åtagande att följa FN:s principer om mänskliga rättigheter
- Avsaknad av policy för antikorruption och mutor

De metoder som Bolagets förvaltare använder sig av för att integrera negativa konsekvenser för hållbarhet i investeringsprocessen är;

**1. Sektorbaserade exkluderingar ("Väljer bort"):** Förvaltaren placerar inte i bolag involverade i vissa produkter och tjänster. Utgångspunkten för dessa exkluderingar är att Bolaget anser att det finns produkter och tjänster som inte har en långsiktigt hållbar affärsmodell, dvs där företagets erbjudande eller agerande löper stor risk att ha för omfattande negativa effekter på omvärld, samhälle och olika intressenter och därmed inte är förenliga med en roll som ansvarsfull investerare och ett långsiktigt investeringsperspektiv. Bolaget ska välja bort bolag som vi inte anser tar hänsyn till miljöaspekter samt bolag där Bolaget inte ser förändringsvilja eller där vi bedömer att bolaget inte kommer att åtgärda eventuella problem eller brister under en acceptabel tidshorisont.

### Produkter och tjänster

Bolaget placerar normalt inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av produktionen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Kol

I normalfallet väljer förvaltaren även bort olja & gas, men bolag verksamma i denna sektor kan komma att inkluderas om bolaget aktivt ställer om och investerar betydande resurser inom renewable energy lösningar. Bolag verksamma inom konventionella vapen och/eller krigsmaterial exkluderas inte då deras produkter är en förutsättning för att upprätthålla demokrati i världen. Bolaget har etablerat exkluderingskriterier för varje fond/mandat. Bolagets förvaltare kan investera lång i olika index eller fonder (ETF mm). Det finns en risk att dessa index liknande produkter kan innehålla bolag som vi normalt aktivt exkluderar.

**2. Normbaserad screening ("Väljer bort"):** Bolagets förvaltare strävar efter att undvika att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (FN Global Compact, ILO och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Eventuella rödflaggade innehav utesluts inte per automatik om det finns goda investeringsmässiga anledningar att inneha ett bolag, exempelvis om ledningen är medveten om problematiken och ämnar åtgärda den, och förvaltaren bedömer att hållbarhetsarbetet kommer återspeglas i värderingen. Bolag där förvaltaren inte ser förändringsvilja eller bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering. Bolaget har etablerat exkluderingskriterier för varje fond/mandat, i förekommande fall även exkludering av länder. Bolagets förvaltare kan investera lång i olika index eller fonder (ETF mm). Det finns en risk att dessa index liknande produkter kan innehålla bolag som vi normalt aktivt exkluderar.

**3. Hållbarhetsaspekter beaktas ("Väljer in")** i bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Bolagets förvaltare strävar efter att välja in bolag som uppfyller kriterierna i UN Global Compact. Den efterföljande fundamentala analysen av bolagen är sedan avgörande för beslutet om att investera i bolaget eller inte. Hållbarhetsaspekter kan direkt eller indirekt komma att påverka ett portföljbolags omsättning och/eller kostnader och därmed få en stor positiv eller negativ effekt på ett bolags finansiella resultat och värde och därmed även fondandelsägarnas värdeutveckling över tid. Bolaget anser därför att ett ansvarsfullt och genomtänkt förhållningssätt till hållbarhet är en förutsättning för ett portföljbolags fortsatta tillväxt, utveckling och lönsamhet och därmed dess attraktivitet som investering. Därför ska Bolaget i möjligaste mån söka förstå hur de hållbarhetsaspekter som anses vara mest väsentliga för det specifika portföljbolaget kan komma att påverka dess framtida affärsmodell, konkurrenskraft och/eller finansiella ställning och därmed dess attraktivitet som investering över tid. Det kan exempelvis handla om miljöfrågor som klimat, utsläpp, resurs- och energieffektivitet samt vatten och avfallshantering; eller sociala frågor som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, jämställdhet och mångfald, arbetsmiljö och en ansvarsfull leverantörskedja; eller god affärsetik och anti-korruption. Bolagets förvaltare kan även leta aktivt efter bolag som är väl positionerade ur ett hållbarhetsperspektiv, framför allt vad gäller miljörelaterade egenskaper. Detta avser dels bolag vars verksamhet bidrar, eller förväntas kunna bidra, positivt till att uppnå klimatrelaterade målsättningar (till exempel som definierat i EU:s taxonomiförordning), dels bolag vars marknader förväntas utvecklas positivt till följd av omställningen mot ökad hållbarhet. För sociala egenskaper och bolagsstyrning gäller att de portföljbolag Bolagets förvaltare positionerar sig lång i är bolag som generellt respekterar internationella överenskommelser och normer, vad gäller, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, korruption och aktieägaresrättigheter.

**4. Ägarengagemang ("Påverkar"):** Bolagets förvaltare kan i vissa situationer också ha möjlighet att bidra till att främja förutsättningarna för en långsiktigt hållbar utveckling genom att med olika medel försöka påverka innehaven i en riktning som bedöms som positiv och värdeskapande. Bolaget uppmuntrar också portföljbolagen att signera och följa FN Global Compacts principer. Ett aktivt ägande kan omfatta utövande av eventuella rösträtter förknippade med en investering (inklusive deltagande i valberedning) och/eller så kallade påverkansdialoger med bolagets ledning och/eller styrelse i specifika frågeställningar eller situationer. De bolag som fonden investerar i bevakas löpande. Om fonden är en större ägare i ett bolag, och/eller en fråga som är väsentlig eller kontroversiell dyker upp (tex avseende lansering av en produkt eller tjänst som fonden valt bort), ska förvaltaren föra nödvändiga dialoger med bolaget och ta fram en strategi för sitt ägarutövande. Denna kan tex. innefatta att föra dialoger med bolaget, eller att vid behov rösta på bolagsstämmor, eller att avyttra innehavet.

**5. Övrigt ("Blankning"):** De mandat som Bolaget förvaltar och som möjliggör korta positioner (Blankning) anser Bolaget och dess förvaltare att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren har valt att exkludera som långa positioner alternativt bedömer inte beaktar



hållbarhetsaspekter och stor exponering mot hållbarhetsrisker. För korta positioner kan därmed ett bolags bristande hantering/policy för hållbarhetsfrågor och/eller brister i bolagsstyrning vara grund för positionering. Bolag och sektorer vars negativa miljö och klimatpåverkan anses vara betydande eller stor risk för s.k. "stranded assets" kan också vara grund för blankning med möjlighet till god riskjusterad avkastning (kort position/blankning). Att exkludera bolag i ovan sektorer samt att blanka dessa bolag kan såväl direkt som indirekt leda till att dessa bolags förutsättningar på kapitalmarknaden försämras, genom att finansieringsvillkor och tillgång till kapitalmarknaden kan försämras för dessa bolag, och i längden kan detta även tvinga fram eller påskynda en hållbar omställning.

I den löpande verksamheten kan sättet som Bolaget arbetar på skilja sig beroende på om det avser individuell portföljförvaltning eller förvaltning av fonder. Även val av tillgångsslag och förvaltningsinriktning kan påverka sättet som Bolaget arbetar.

## **PRIORITERING AV NEGATIVA KONSEKVENSER**

Bolaget har valt att prioritera mellan negativa konsekvenser på följande sätt.

Bolaget gör bedömningen att den mest alarmerande negativa konsekvensen för hållbarhetsfaktorer är miljörelaterade negativa konsekvenser. Den globala uppvärmningen leder till allvarliga konsekvenser för ekosystemet och effekterna påverkar redan idag världsekonomin i större utsträckning. Bolaget bedömer därför först vilken miljöpåverkan ett investeringsbeslut kan ha.

Därefter bedömer Bolaget vilken negativ konsekvens investeringen kan ha för mänskliga rättigheter och bekämpning av korruption och mutor. Grundläggande respekt för mänskliga rättigheter bedömer Bolaget vara en förutsättning för långsiktigt värdeskapande och Bolaget ska inte bidra till negativa konsekvenser för mänskliga rättigheter vare sig i den egna verksamheten eller i de investeringsbeslut som tas.

## **ÅTGÄRDER**

Bolaget vidtar åtgärder för att säkerställa att Bolaget inte medverkar till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i sina investeringsbeslut genom att själva utvärdera investeringarnas exponeringar mot hållbarhetsrisker. Detta sker dels genom egen analys, dels genom användning av externa analyskällor. Genom att samla in information från ett flertal externa källor får Bolaget ingående kunskap och kännedom om de olika företagens strategier och insatser inom hållbarhet och bolagsstyrning. Vid behov kan även externa konsulttjänster användas.

Utöver den exkludering ("Väljer bort") som görs kan hållbara investeringar inkluderas ("Väljer in") baserat på exempelvis megatrender och FN:s 17 globala hållbarhetsmål.

Bolagets förvaltare kan även investera i verksamheter som är i en omställningsfas, som därmed kan väljas in i fonden eller portföljen, trots att den verksamheten i ett enskilt fall finns med i de verksamheter som normalt exkluderas. Det förutsätter dock att det kan motiveras i den analys bolaget genomför.

Bolaget kan även utöva påverkansarbete genom att engagera sig i de investeringsobjekt som fonderna investerar i. Som en del av det arbetet kan Bolaget påverka investeringsobjekten i frågor om mänskliga rättigheter, samt klimat och miljö.

Exempel på frågor Bolagets förvaltare kan ställa:

Finns det en vision där bolagets verksamhet bidrar till en hållbar utveckling idag eller arbetar för att successivt anpassa sina produkter och tjänster mot en hållbar utveckling?

Vilka konkreta mål har företaget vad avser deras bidrag till en hållbar utveckling?

Redovisar företaget den positiva och negativa miljö- och sociala påverkan deras produkter och tjänster har på ekosystem och samhällen?

Arbetar företaget proaktivt och systematiskt med att stärka positiv inverkan och minska negativ påverkan från verksamheten, både på kort och på längre sikt.

Finns det en hållbarhetsansvarig på företaget?

Arbetar företaget med att påverka sina kunder och leverantörer att arbete hållbart? Hur går det arbetet till i så fall?

Vilka internationella riktlinjer finns inom den branschen företaget verkar. Hur följs dessa?

## UTVÄRDERING

Bolaget följer löpande, minst årligen, upp Bolagets lista för godkända investeringar och beaktar eventuella förändringar. Vid uppdateringen beaktas delvis förändringar i internationella överenskommelser och normer. I de fall en investering i ett företag bedöms oförenlig med denna policy exkluderas företaget från listan för godkända investeringar. Det åligger den verkställande direktören, och förvaltningsansvarig att uppdatera Bolagets lista för godkända investeringar.

Om Bolaget upptäcker att det trots Bolagets föresatser och mål har investerat i ett företag som bryter mot denna policy ska innehavet säljas, på ett sätt som är i kundens/andelsägarnas bästa intresse.

I den händelse något innehav erhåller en anmärkning från extern ESG company score leverantör ska ansvarig förvaltare undersöka och ta ställning till överträdelsen. Om förvaltaren anser att anmärkningen är av ringa karaktär och ej är av sådan signifikans att det bedöms påverka den hållbarhetsnivå Bolaget eftersträvar ska VD informeras om varför innehavet kan behållas, varefter VD fattar beslut i frågan. Då förvaltaren eller VD ser allvarligt på överträdelsen ska innehavet avyttras.

Investeringsobjekten kan även ges möjlighet att agera på de anmärkningar som erhållits. I de fallen agerar Bolaget utefter en särskild handlingsplan bestående av 1) ställningstagande i relation till erhållen information, 2) informationsinsamling från det berörda investeringsobjektet liksom andra källor om vad som inträffat och hur det hanteras, 3) bedömning av anmärkningens allvarlighetsgrad, 4) vad investeringsobjektet gör för att hantera anmärkningen och inom vilken tidplan, och 5) om investeringsobjektet inte kan hantera anmärkningen på önskvärt sätt – bedömning om avyttring.

Bolagets VD ska på styrelsens första ordinarie möte för året avge en skriftlig rapport till styrelsen avseende Bolagets hållbarhetsarbete. Utvärderingen ska ligga till grund för den hållbarhetsinformation som anges under punkten: Offentliggörande på hemsida/Hållbarhetsinformation.

## UPPFÖRANDEKODER OCH INTERNATIONELLA STANDARDER MED MERA

Bolaget stöder principerna i internationellt erkända och accepterade konventioner och överenskommelser för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption såsom FN:s Global Compact, FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetet samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Ett bolags frånvaro av en viss standard medför dock inte per automatik exkludering.

### FN:s Global Compact och Hållbarhetsmål (SDGs):

En av de grundläggande faktorerna som vi tittar på i vår interna hållbarhetsanalys är om bolag är medlemmar i UN Global Compact och därmed åtar sig att följa deras 10 principer om mänskliga rättigheter, antikorrupktion, arbetsrätt och miljöarbete.

- Bolaget ska stödja och respektera internationella mänskliga rättigheter inom sfären för bolagets inflytande;
- Bolaget ska försäkra att det inte är inblandat i kränkningar av mänskliga rättigheter;
- Bolaget ska upprätthålla föreningsfrihet och erkänna rätten till kollektiva förhandlingar
- Bolaget ska ha eliminerat alla former av tvångsarbete;
- Bolaget ska ha avskaffat barnarbete
- Bolaget ska ha avskaffat diskriminering vad gäller rekrytering och arbetsuppgifter;
- Bolaget ska stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;
- Bolaget ska ta initiativ för att stärka ett större miljömedvetande;
- Bolaget ska uppmuntra utvecklandet av miljövänlig teknik;
- Bolaget ska motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

Vi anser att det är en mycket bra startpunkt för ett engagerat och målmedvetet hållbarhetsarbete och vi försöker även att påverka de bolag som inte signerat UN Global Compact att göra det.

En annan viktig del i vårt hållbarhetsarbete är FN:s 17 globala mål för en hållbar utveckling (SDGs). Utifrån dessa globala hållbarhetsmål kan portföljbolag fokusera sitt hållbarhetsarbete på ett antal utvalda mål där de kan göra störst skillnad. Genom att koncentrera hållbarhetsarbetet på detta sätt får portföljbolaget ett bättre fokus och överblick av arbetet samt bidrar till en ökad transparens för intern och extern utvärdering och rapportering. Att bolag på ett tydligt sätt redovisar ett aktivt och dedikerat hållbarhetsarbete är bra för miljö och samhälle.

För oss som investerare är detta även positivt ur ett finansieringsperspektiv eftersom det underlättar vårt arbete med att, när så önskas, rikta kapital mot bolag som agerar hållbart och långsiktigt.

### EU-Taxonomy – Potential Eligibility & Alignment

I framtiden önskar Bolaget utveckla vårt hållbarhetsarbete och rapportering ytterligare, när tillgängligheten till information blir överkomlig till rimliga kostnader för mindre oberoende förvaltningsorganisationer.

Om och när så blir fallet avser Bolaget att använda sig av EU-taxomin i största möjliga mån vid bedömningen av om ett bolag ska anses vara miljömässigt hållbart. Syftet med EU-taxomin är att skapa ett gemensamt klassificeringssystem för miljömässigt hållbara verksamheter och ger oss som förvaltare ett verktyg i form av fastställda kriterier och tröskelvärden vid utförandet av denna bedömning.

## Bilaga 1

### 2021 års Global Risk Report av World Economic Forum

#### KLIMATRISKER

##### Klimatrisker kategoriserade utifrån sannolikhet:

1. Extremt väder
2. Klimatåtgärdsmisslyckande
3. Miljöskada orsakad av mänskligheten
4. Förlust av biologisk mångfald

##### Klimatrisker kategoriserade utifrån påverkan:

1. Klimatåtgärdsmisslyckanden
2. Förlust av biologisk mångfald
3. Naturresurskris
4. Miljöskada orsakad av mänskligheten

##### Klimatriskernas tidshorisont (enligt de som har svarat på rapporten – "klimatexperterna")

##### De mest akuta klimatriskerna (tydliga och närvarande faror):

1. Extremt väder kommer att utgöra ett hot mot världen inom 0-2 år (tror 52,7 % av klimatexperterna).
2. Miljöskada orsakad av mänskligheten kommer att utgöra ett hot mot världen inom 0-2 år (tror 35,6 % av klimatexperterna).

##### De näst mest akuta klimatriskerna (dominoeffekter):

Inga klimatrisker hamnar i denna kategori.

##### De "minst" akuta klimatriskerna (existentiellt hot):

1. Förlust av biologisk mångfald kommer att utgöra ett hot mot världen inom 5-10 år (tror 51,2 % av klimatexperterna).
2. Naturresurskris kommer att utgöra ett hot mot världen inom 5-10 år (tror 43,9 % av klimatexperterna).
3. Klimatåtgärdsmisslyckande kommer att utgöra ett hot mot världen inom 5-10 år (tror 38,3 % av klimatexperterna).

#### SOCIALA RISKER

##### Sociala risker kategoriserade utifrån sannolikhet:

1. Infektionssjukdomar

##### Sociala risker kategoriserade utifrån påverkan:

1. Infektionssjukdomar
2. Försörjningskris

2020 års Global Risk Report av World Economic Forum

**KLIMATRISKER**

**Klimatrisker kategoriserade utifrån sannolikhet:**

1. Extremt väder
2. Klimatåtgärdsmisslyckande
3. Naturkatastrofer
4. Förlust av biologisk mångfald
5. Miljökatastrofer orsakade av mänskligheten

**Klimatrisker kategoriserade utifrån påverkan:**

1. Klimatåtgärdsmisslyckande
2. Förlust av biologisk mångfald
3. Extremt väder

**SOCIALA RISKER**

**Sociala risker kategoriserade utifrån sannolikhet:**

1. Fanns inga sociala risker med här.

**Sociala risker kategoriserade utifrån påverkan:**

1. Vattenkris

## VAD INNEBÄR RISKERNA?

### Global risk

Med global risk avses en oförutsägbar händelse eller ett oförutsägbart villkor som, ifall det inträffar, kan medföra betydande negativ påverkan för ett flertal länder eller industrier under de kommande tio åren.

### KLIMATRISKERNA:

#### Extremt väder

Förlust av människoliv, skador på ekosystem, förstörelse av egendom och / eller ekonomi global förlust till följd av extrema väderhändelser: kalla fronter, bränder, översvämningar, värmeböljor, stormar etc.

#### Klimatåtgärdsmisslyckande

Misslyckanden av regeringar och/eller företag att genomdriva, anta eller investera i effektiva klimatanpassad och klimatbegränsande åtgärder, bevara ekosystem, skydda befolkningen samt övergången till en koldioxidneutral ekonomi.

#### Förlust av biologisk mångfald och ekosystemskollaps

Oåterkalleliga/ohjälpliga konsekvenser för miljön, mänskligheten och ekonomisk verksamhet, och en permanent förstörelse av naturkapital till följd av artutrotning och / eller minskning.

#### Miljöskada/-katastrofer orsakade av mänskligheten

Förlust av människoliv, ekonomisk förlust och / eller skada på ekosystem till följd av människans aktivitet och / eller underlåtenhet att existera tillsammans med djurens ekosystem: avreglering av skyddade områden, arbetsolyckor, oljeutsläpp, radioaktiv förorening, handel med vilda djur etc.

#### Naturresurskris

Kemiska, livsmedels-, mineral-, vatten- eller andra naturresurskriser i global skala som ett resultat av mänsklig överexploatering och / eller dålig hantering av kritiska naturresurser.

#### Geofysiska-/naturkatastrofer

Förlust av människoliv, ekonomisk förlust och / eller skada på ekosystem till följd av geofysiska katastrofer: jordbävningar, jordskred, geomagnetiska stormar, tsunamier, vulkanisk aktivitet etc.

### SOCIALA RISKER:

#### Infektionssjukdomar

Massiv och snabb spridning av virus, parasiter, svampar eller bakterier som orsakar en okontrollerad smitta av infektionssjukdomar, vilket resulterar i en epidemi eller pandemi med dödsfall och ekonomiska störningar.

#### Sysselsättnings- och försörjningskris

Strukturell försämring av arbetsutsikter och / eller standarder för den arbetsföra befolkningen: arbetslöshet, brist på sysselsättning, lägre löner, dåliga arbetsvillkor, undergrävande av arbetstagares rättigheter etc.

## Kollaps eller brist på socialt skyddsnät

Bristande eller utbredd konkurs för socialförsäkringssystem och / eller undergrävande av sociala förmåner för: funktionshinder, äldre, familj, skada, mödraskap, medicinsk vård, sjukdom, överlevande, arbetslösa etc.

## Undergrävande av social sammanhållning

Förlust av socialt kapital och sociala nätverk som negativt påverkar social stabilitet, individuellt välbefinnande och ekonomisk produktivitet som ett resultat av långdragen allmän ilska, misstro, splittring, brist på empati, marginalisering av minoriteter, politisk polarisering etc.

## Misslyckande för den allmänna infrastrukturen

Orättvis och / eller otillräcklig offentlig infrastruktur och tjänster till följd av felhanterad stadsutbredning, dålig planering och / eller underinvestering som negativt påverkar den ekonomiska utvecklingen, utbildning, bostäder, folkhälsa, social integration och miljön.

## Storskalig ofrivillig migration

Storskalig ofrivillig migration framkallad av klimatförändringar, diskriminering, brist på ekonomiska framstegsmöjligheter, förföljelse, naturkatastrofer eller mänskliga katastrofer, våldsam konflikt etc.

## Omfattande backlash mot vetenskapen

Censur, förnekelse och / eller skepsis mot vetenskapliga bevis och den globala vetenskapen, vilket resulterar i en regression eller avstannande för klimatframstegsåtgärder, människors hälsa och / eller teknisk innovation.

## Svår mänsklig mental ohälsa

Bred omfattning av psykiska sjukdomar och / eller störningar globalt och över flera demografier, som påverkar välbefinnande, social sammanhållning och produktivitet negativt genom: ångest, demens, depression, ensamhet, stress etc.

## Utbredd besvikelse bland ungdomar

Ungdomars bristande engagemang och förtroende och / eller förlust av förtroende för befintliga ekonomiska, politiska och sociala strukturer i global skala, vilket negativt påverkar social stabilitet, individuellt välbefinnande och ekonomisk produktivitet.

## Bilaga 2

### BOLAGETS IDENTIFIERADE RISKER

#### MILJÖ

##### Risk

##### **Klimat**

Fysiska klimatrisker uppstår som en konsekvens av den globala uppvärmningen i och med ökade utsläpp av växthusgaser. De innebär ökad förekomst av extremväder men också stigande havsnivåer, jorderosioner, glaciärerrosioner och andra liknande händelser. Detta kan i sin tur innebära stor påverkan och skador på tillgångar som vi genom fonderna finansierat eller investerat i. Bristande åtgärder eller åtgärder som inte lyckas hantera klimatrisker kan också lämna bolag och människor i utsatta situationer. Tillgångar som, i ett längre perspektiv, bedöms påverkas mycket av klimatrisker och som riskerar att tappa sitt värde helt brukar benämnas som "stranded assets".

Omställningsrisker utgörs av risker som uppstår genom förändrad lagstiftning, förändrad efterfrågan av produkter och tjänster, ändrade kundbeteenden eller andra strukturella förändringar som sker i syfte att ställa om till en klimatneutral ekonomi för att motverka den globala uppvärmningen.

##### **Miljö**

Miljömässiga risker är kopplade både till vår egen verksamhet och de leverantörer vi använder oss av men också till de företag vi investerar i och levererar tjänster till. Riskerna kan avse direkta miljöincidenter, föroreningar eller annan negativ påverkan på miljön. Men de kan också vara indirekta, till exempel affärsrelationer med företag vars verksamhet inte är i linje med omställningen till en miljömässigt hållbar ekonomi eller som har brister i sin hantering av miljörelaterade frågor i sin verksamhet.

Till miljömässiga risker hör även risken för irreparabel förlust av biologisk mångfald som i sin tur riskerar att slå ut produktion och mattillgång.

##### **Påverkan investeringar/fonder**

##### **Klimat**

Exempel på fysiska risker som kan få påverkan på avkastningen:

Extremt väder kan orsaka skador på fastigheter, infrastruktur, miljö eller förlust av liv. Detta kan i sin tur medföra att tex försäkringar blir för dyra eller otillgängliga, eller att portföljbolagens kostnader pga sådana skador ökar. Extremt väder kan även påverka tillgången till olika resurser som krävs för portföljbolagens verksamhet. Till exempel kan tillgången på följande resurser variera: tillgång till vatten och andra råvaror som krävs i tillverkning, tillgång till underleverantörer som i sin tur har påverkats, tillgång till fabriker eller andra lokaler som påverkats av klimatförändringar, eller till transportvägar och säkra miljöer för arbetstagarna.

Det finns även risk för att tillgångsbubblor kan skapas med ohållbara priser på tillgångar såsom råvaror, fastigheter, eller på en viss sektor (t.ex. IT eller medicin) som en följd av naturkatastrofer eller ändrat klimat. Förändrat klimat kan även orsaka elpris-chocker eller ökade kostnader för omställning av energikällor. Tillgångar kan pga omställningsrisker bli "stranded assets".

##### **Miljö**

Även miljömässiga risker kan få påverkan avkastningen. Portföljbolagens eller kredittagarnas kostnader kan öka och vinster minska pga miljöincidenter eller föroreningar, rättstvister om



produktansvar, otillräckliga åtgärder eller åtgärder som inte får avsedd effekt etc. Tillgångar kan pga miljömässiga risker bli "stranded assets".

## **SOCIAL**

Mänskliga rättigheter, sociala förhållanden och arbetsvillkor

### **Risk**

Kränkningar av mänskliga rättigheter kan förekomma på många olika sätt och är viktigt att bemöta. Det gäller inte bara inom vår egen verksamhet utan även avseende våra kunder och leverantörer.

Skäliga arbetsvillkor. För oss är det självklart att värna om våra arbetstagares arbetsvillkor, säkerhet och hälsa, men även att tillse att alla behandlas lika, får rimlig lön och de förmåner de har rätt till, samt att de tillåts ta del av det stöd som arbetstagarorganisationer kan ge.

Bristande sociala förhållanden. Risker för den sociala stabilitet i stort omfattar även: ökad arbetslöshet, infrastrukturstorkollaps pga bristande planering och genomförande, matkriser - för liten tillgång på råvaror och/eller för litet inhemskt lager, ofrivillig immigration - pga krig, katastrofer, eller hälsokriser, social instabilitet - protester, uppror, våld mot ordningsmakt, ökad spridning av risksjukdomar, vattenbrist pga klimat, föroreningar, extremväder el.dyl.

### **Påverkan på investeringar/fonder**

Exempel på risker som kan få påverkan på avkastningen är exempelvis att förvaltaren investerat i ett portföljbolag eller kredit till en enhet som inte beaktar mänskliga rättigheter, sociala förhållanden och arbetsvillkor och som därmed kan falla i värde pga lägre effektivitet, rättstvister, dåligt anseende och andra ryktesrisker.

Social instabilitet skulle kunna få oväntade och svårämbara konsekvenser för portföljbolagen och kredittagarna och därmed avkastningen.