
ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

*Så arbetar
Carnegie Private Banking
med hållbarhet*



Private Banking

EFFEKTIV ALLOKERING GER HÅLLBAR UTVECKLING.

Ekonomisk tillväxt kräver tillgång till kapital. Det gäller för bolaget som ska expandera, för entreprenören i början av sin tillväxtresa och för samhället som helhet. Genom att tillhandahålla detta kapital möjliggör investeraren ett samhälle som utvecklas.

Carnegie är Nordens ledande investment- och privatbank. Med vår djupa kunskap om företag och entreprenörskap i Norden sammanför vi kapital och investeringsmöjligheter. Vi slussar investerarnas kapital dit där tillväxten finns – till ny teknik och hållbara produkter. Vi rådgör i svårnavigerade frågor förknippade med en hållbar omställning och ESG-relaterad* riskexponering. Carnegies medarbetare har tillgång till bolagets samlade kompetens inom analys, förvaltning och

företagande när de arbetar för Agenda 2030 och FN:s globala mål för hållbar utveckling.

När Carnegie sörjer för en effektiv kapitalallokering bidrar vi till en hållbar ekonomisk utveckling för privatpersoner, företag, institutioner, kapitalmarknad och samhället i stort.

Carnegie genomför också årligen initiativ för att främja återväxten av nya företag, varav många har hållbarhet som affärsidé. Därutöver stödjer Carnegie sociala entreprenörer runt om i världen som hjälper barn och unga att skapa sig en bättre framtid genom utbildning.

Utifrån vår centrala position som placeringsrådgivare, förvaltare och analysleverantör på den nordiska kapitalmarknaden vill Carnegie fortsätta att skapa värde. För sina kunder, för en välfungerande och hållbar kapitalmarknad samt för ett starkt och hållbart samhälle.

* ESG: Frågor som berör miljö, samhälle och bolagsstyrning (*Environment, Social, Governance*).

HÅLLBAR TILLVÄXT MED KUNSKAP OCH KAPITAL

1999 lanserades FN:s Global Compact, vars medlemmar förbinder sig att främja hållbarhet genom att stödja tio grundprinciper samt de 17 globala målen för hållbar utveckling i FN:s Agenda 2030. Över 13 000 företag, organisationer och offentliga organ har anslutit sig.

Näringslivet, och inte minst finansbranschen, har en viktig roll att spela i att ta fram skalbara lösningar och driva på den transformation som krävs för att världen ska kunna nå målen till 2030.

I kraft av Carnegies marknadsposition och vår möjlighet att påverka en hållbar utveckling har vi ringat in följande relevanta fokusområden:

► ANSVARSFULL RÅDGIVNING

- Affärsetik och antikorruption
- Integritet och sekretess
- Service, kunskap och kundanpassad rådgivning
- Ansvarsfulla investeringar

► ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

- Lönsam tillväxt och långsiktig konkurrenskraft
- Sund riskkultur och god styrning
- Regelefterlevnad
- Effektiv kapitalallokering
- Samhällsengagemang

► ANSVARSFULL ARBETSGIVARE

- Kompetensutveckling
- Jämställdhet och mångfald
- Kompensation
- Hälsa och säkerhet

Vi anser att bolag som lever upp till samhällets regleringar och framtidens krav på hållbarhet också har bättre förutsättningar att bli goda investeringar.

**HÅLLBARHETS-
PROCESSEN
PÅ CARNEGIE
PRIVATE
BANKING**

**STEG 1:
KVANTITATIVT URVAL**

Carnegies investeringsprocess börjar oftast med en idé eller ett behov av att investera i ett givet marknadssegment, till exempel sektor, region, land, kreditrisknivå, tema eller hedgefondstrategi. Vi sammanställer ett första urval som uppfyller våra kvantitativa krav, såsom risk och avkastning.

DIN PORTFÖLJ HJÄLPER OSS ATT PÅVERKA.

Att ta hänsyn till hållbarhetsperspektivet är en viktig del av Carnegie Private Bankings förvaltningsuppdrag. För oss är det självklart att integrera ESG-perspektivet i investeringsprocessen då vi anser att det bidrar till att uppnå målsättningen att generera god riskjusterad avkastning. På detta sätt bidrar vi även till en bättre värld.

Dialog är en viktig metod för att åstadkomma en hållbar utveckling. Sedan flera år bedriver vi ett aktivt påverkansarbete inom kapitalförvaltningen.

Förutsättningarna för att påverka miljörelaterade och sociala frågor samt bolagsstyrningsfrågor skiljer sig åt mellan olika tillgångsslag. Vår policy gäller i huvudsak aktivt förvaltade fonder och de portföljer och fonder där Carnegie, eller externa förvaltare som vi anlitar, gör direktinvesteringar i aktier och företagsobligationer. Det är inom dessa tillgångsslag som vi har störst möjlighet att bidra till en positiv förändring.

Våra arbetsprocesser är dokumenterade och uppdateras och revideras kontinuerligt.

**STEG 2:
KVALITATIVT URVAL**

Vi gör en sällning genom att tillämpa kvalitativa kriterier. Här kommer hållbarhetsperspektivet in. Finns det till exempel med i den externa förvaltarens investeringsprocess?

**STEG 3:
BRED ANALYS**

Kandidatlistan har reducerats till ett fåtal objekt. Nu vidtar noggrannare undersökningar, kontakter med företrädare för den externa förvaltaren, hänsyn till övriga positioner i portföljen och ett bredare perspektiv på analysen. Bland annat bildar vi oss en uppfattning om förvaltarens allmänna inställning till hållbarhetsfrågor. I det här steget lägger vi stort fokus på implementering och förvaltarens engagemang.

**STEG 4:
GENOMLYSNING**

I sista steget vidtar en djupare *due diligence* av vårt förstahandsval. Detaljnivån varierar med investeringsobjektet, men innefattar alltid hållbarhetsperspektivet. På detta stadium genomlyser vi också fondens innehav med hjälp av ISS ESG, en av de större aktörerna inom analysverksamhet avseende ansvarsfulla, hållbara och etiska investeringar. Detta för att se till att inget innehav står i strid med våra hållbarhetskriterier och för att verifiera förvaltarens hållbarhetsarbete.

INVESTERING

NEJ TACK

”Företag som tar
hänsyn till hållbarhet
tenderar att ha bra
koll på sin verksamhet
och undvika onödiga
risker. Hållbara inves-
teringar som görs
på rätt sätt kan därför
ge bättre riskjusterad
avkastning.”

– Jonas Predikaka
Chef, Carnegie Private Banking



ESG-RISKER ÄR OCKSÅ FINANSIELLA RISKER.

Ett exempel på Carnegies arbete med att integrera hållbarhet i investeringsanalysen är den dialog vi förde med en extern fondförvaltare inför en investering i deras fond i början av 2018. Bland fondens innehav fanns BHP Billiton, som tillsammans med Vale äger det brasilianska gruvbolaget Samarco. Olyckan vid Samarcos damm utanför staden Mariana i november 2015 orsakade mänskligt lidande och ledde till en av de värsta miljökatastroferna i Brasiliens historia. En händelse som också bidrog till att aktiekursen i BHP Billiton föll med som mest 60 procent perioden efteråt.

DIALOG PÅVERKAR RISKPROFILEN

Med stöd av Carnegies samarbetspartner ISS ESG ifrågasatte vi om tillräckliga åtgärder hade vidtagits efter olyckan. Efter omfattande påtryckningar från investerare som Carnegie kunde vi konstatera att

BHP Billiton inte längre var en position i fonden. I november 2018 stämde BHP Billiton på över 50 miljarder kronor av de tusentals drabbade människorna.

I januari 2019 brast ytterligare en av Vales dammar, med liknande katastrofala följder och ett omedelbart kursfall på 24 procent. Trots att Vale utgör den näst största vikten i Latinamerika-index har den fond som Carnegie valt åt sina kunder inom utländska aktier inga innehav i bolaget.

KUNDNYTTA GER MILJÖNYTTA

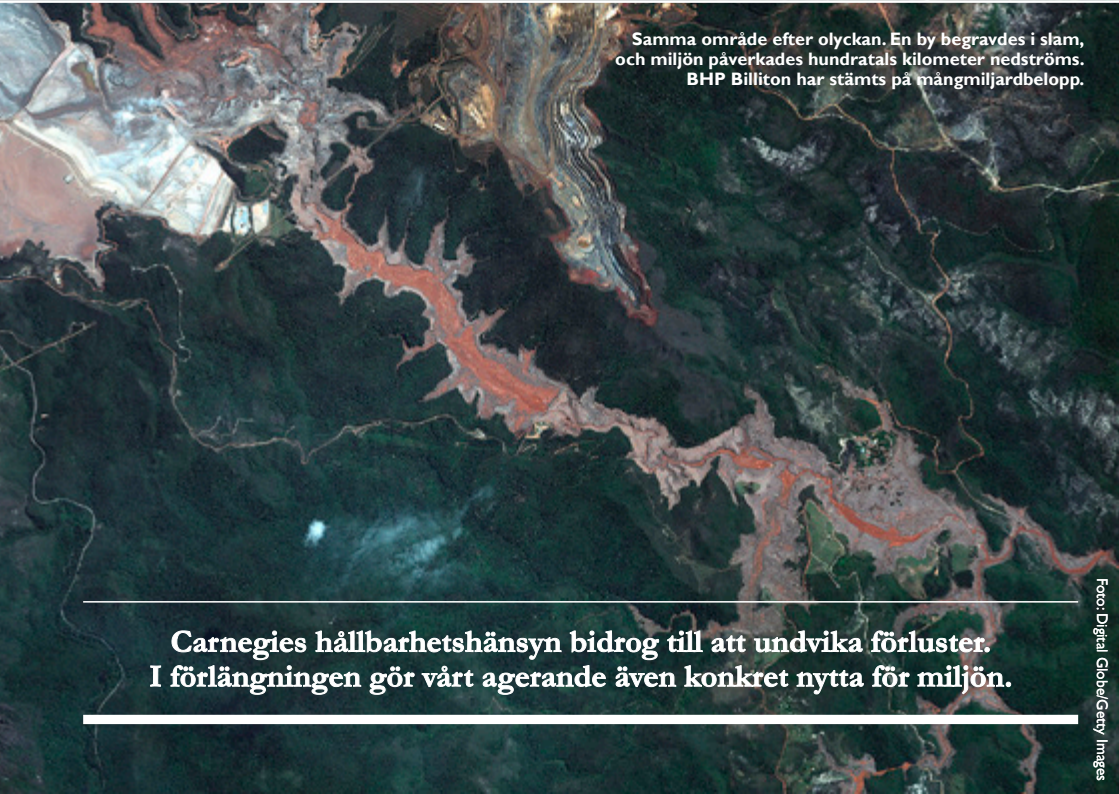
Carnegies tydliga ESG-process är ett exempel på hur ESG-relaterade risker hanteras för att inte bli finansiella risker. Våra hållbarhets-hänsyn bidrog till att undvika förluster och påverkansarbetet gav direkt kundnytta. I förlängningen bidrar vårt agerande även till konkret miljönytta, då bolagen tvingas förbättra sitt hållbarhetsarbete.

Carnegies Investment Strategy-team hanterar bland annat ESG-relaterade portföljrisker.



A satellite image showing a large reservoir of orange-brown water surrounded by dense green forest. In the upper left, there are some white and grey structures, likely part of a dam or industrial facility. The terrain is rugged and mountainous.

Satellitbild på damområdet
i östra Brasilien före olyckan.

The same satellite image as above, but after a disaster. The orange-brown water is now heavily contaminated with a thick layer of grey and white sludge, which has spread across the surrounding green forested areas. The structures in the upper left are still visible but partially obscured by the sludge.

Samma område efter olyckan. En by begravdes i slam,
och miljön påverkades hundratals kilometer nedströms.
BHP Billiton har stämts på mångmiljardbelopp.

**Carnegies hållbarhetshänsyn bidrog till att undvika förluster.
I förlängningen gör vårt agerande även konkret nytta för miljön.**

2019 utsågs mönsterkortstillverkaren
NCAB till bästa nykomling i Carnegies
utmärkelse "Årets hållbarhetsföretag".

Med utmärkelsen
"Årets hållbarhets-
företag" belyser
Carnegie hållbarhets-
parametrar som
skapar aktieägarvärde,
och inspirerar företag
och investerare.

CARNEGIES ESG-ANALYSER GAGNAR HELA SAMHÄLLET.

Risker och möjligheter kopplade till såväl bolagsstyrning som miljömässigt, socialt och ekonomiskt ansvarstagande utgör en naturlig del av Carnegies topprankade aktieanalys.

De ingår därmed i beslutsunderlaget för många institutionella och privata investerare på den nordiska marknaden.

Carnegie Analys genomför kontinuerligt ESG-analys (*Environment, Social, Governance*), både kvantitativ och kvalitativ, av samtliga nordiska bolag som vi bevakar. Vår aktieanalys premierar företag som har integrerat hållbarhet i sin strategi för att driva tillväxt och som aktivt undviker risker kopplade till hållbarhetsområden. Vi anser att sådana företag i många fall är bättre investeringar.

SEKTORBASERAD ANALYS

Olika sektorer har hållbarhetsutmaningar av mycket varierande karaktär: Allt från koldioxidintensitet och jämställdhet i företagsledningen, till snävare parametrar som antalet olyckor per arbetade timmar. Jämförelser kan bli missvisande, och därför rangordnar vi inte enskilda sektorer, eller företag från olika sektorer, med avseende på hållbarhet. Vi fokuserar på företagens aktiva

hållbarhetsarbete, som kan ge dem en konkurrensfördel i respektive bransch och på så sätt påverka deras långsiktiga aktieägarvärde.

CARNEGIE PRISAR HÅLLBARA BOLAG

För att ytterligare uppmuntra och stimulera till hållbara investeringar delar Carnegie årligen ut ett hållbarhetspris i tre kategorier, baserat på samtliga företag som investmentbanken bevakar på den svenska marknaden. Utmärkelsen ”Årets hållbarhetsföretag” delas ut till de bästa bolagen inom Large Cap och Small Cap samt till bästa nykomling.

Syftet är att belysa hållbarhetsparametrar som skapar aktieägarvärde och inspirera både företag och investerare genom goda exempel. När kapital allokeras om, både mellan och inom sektorer, så ökar pressen på företagens omställningsarbete. På så sätt gör investerare skillnad genom aktiv påverkan.



Carnegie Analys återkommande ESG-rapport med omkring 370 nordiska företag ger en överblick över hur bolagen integrerar hållbarhetsaspekter i sina verksamheter.



”Investerare kan
göra skillnad genom
aktiv påverkan. När
kapital omallokeras,
både mellan och
inom sektorer, så ökar
pressen på företagens
omställningsarbete.
Det är en kraftfull
dynamik som påverkar
hela samhälls-
utvecklingen.”

– Lena Österberg
Chef för Carnegies svenska aktieanalys

SÅ VERKAR VI FÖR HÅLLBARA AFFÄRER*.

Carnegie Private Bankings hållbarhetsprinciper:

- Carnegie tror mer på påverkansarbete och *best in class* än på exkludering för att skapa både långsiktigt finansiellt värde och en bättre värld.
- Carnegie Private Banking stödjer UNPRI:
 - Vi har nolltolerans mot kontroversiella vapen: Kemiska och biologiska vapen, klusterbomber, kärnvapen och person-minor.
 - Vi undviker bolag som inte respekterar mänskliga rättigheter eller som begår allvarliga miljöbrott.
 - I portföljer där vi investerar direkt i enskilda värdepapper – i huvudsak på de nordiska marknaderna – exkluderar vi investeringar i alkohol, tobak, pornografi och vapen, samt är restriktiva avseende spelbolag.
- Carnegies *due diligence* av fondförvaltare omfattar dialog och frågor kring våra och deras ESG-krav. Vi screenar gamla och nya fondinnehav samt direkta värdepappersplaceringar mot ISS ESG:s databas.
- Carnegie kan också tillhandahålla skräddarsydda lösningar för större kunder som har specifika krav på exkluderingar eller andra hänsyn.

* Och för en bättre riskjusterad portföljavgkastning.

Principer som tillämpas i Carnegies portföljer:

Alla portföljer	Alla lokala aktieportföljer utom Carnegie Svenska Aktier Direktavkastning	Carnegie Svenska Aktier Direktavkastning
+ FN:s Global Compact	FN:s Global Compact	FN:s Global Compact
+ Inga kontroversiella vapen	Inga kontroversiella vapen	Inga kontroversiella vapen
	+ Ej alkohol	Ej alkohol
	+ Ej tobak	Ej tobak
	+ Ej pornografi	Ej pornografi
	+ Ej militär utrustning	Ej militär utrustning
		+ Ej spel om pengar
		+ Ej fossila bränslen och kolbrytning

Enskilda innehav som avviker från principerna för hållbara investeringar i respektive portföljkategori, och som utgör 0–5 procent av portföljen, ges gul flagg. Vi nöjer oss i dessa fall med att förvaltare eller berörda bolag påpeka problemen kring ESG i hopp om en förändring. Investeringar som avviker från principerna för hållbara investeringar i respektive portföljkategori, och utgör mer än 5 procent av portföljen, ges röd flagg. De ska avyttras, om inte ett avsevärt förändringsarbete pågår enligt den dialog som förs mellan förvaltaren och företaget.

HÅLLBARHETSVERKTYG OCH STANDARDER

Carnegies analys, rådgivning och förvaltning bedrivs i enlighet med bland annat följande internationella hållbarhetsinitiativ:

► FN:S GLOBAL COMPACT

Tio principer kring företags verksamhet med avseende på mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, miljöhänsyn och korruptionsbekämpning. Sjösattes 1999. Fler än 13 000 företag, organisationer och andra aktörer har anslutit sig, varav drygt 300 från Sverige (däribland Carnegie). Global Compact inkluderar de 17 målen för hållbar utveckling i FN:s Agenda 2030.

► UNPRI

FN-initiativ från 2006 med principer för ansvarsfulla och hållbara investeringar för kapitalmarknaden. Omfattar sex icke bindande principer, bland annat att beakta hållbarhetsfrågor i investeringsanalysen, vara aktiva ägare, begära relevant hållbarhetsinformation, verka för implementering av principerna samt rapportera investeringsaktiviteten i en logg. Carnegie följer principerna i UNPRI.

► ISS ESG

En av de större aktörerna inom analysverksamhet avseende ansvarsfulla, hållbara och etiska investeringar. ISS ESG har en databas med många tusen företag som löpande analyseras ur ett hållbarhetsperspektiv efter ett stort antal parametrar. Såväl möjliga som bekräftade och avskrivna incidenter eller avvikelser från uppsatta kriterier flaggas och följs upp. Utförliga rapporter om sådana händelser och bolagens agerande finns att ladda ned, för att möjliggöra en diskussion i sak och påverkan för konkreta åtgärder eller förbättringar.



WE SUPPORT



THE GLOBAL GOALS
For Sustainable Development

LÄS MER!

Vår policy för ansvarsfulla investeringar hittar du här: www.carnegie.se/ansvarsfulla-investeringar



STOCKHOLM
Regeringsgatan 56
Tel: 08-588 686 86

GÖTEBORG
Sankt Eriksgatan 6
Tel: 031-743 08 80

LINKÖPING
Tanneforsgatan 3
Tel: 013-36 91 90

MALMÖ
Stortorget 9
Tel: 040-665 52 00

INTERNET
www.carnegie.se

Private Banking

Carnegie är Nordens ledande investment- och privatbank. Vi sammanför investerare, entreprenörer, företag, institutioner och privatpersoner för att tillsammans skapa innovativa produkter, nya arbetstillfällen, privata förmögenheter och ett samhälle i utveckling.



HÄR MÖTS KUNSKAP OCH KAPITAL

