

# POLICYDOKUMENT F006

## Ansvarsfulla investeringar

[Kapitalförvaltningens ledningssystem>Styrdokument](#)

Åtgärd	Namn	Datum
Omarbetad av	Mikael Håkansson Anna Eriksson	2022-03-09
Granskad av	Jörgen Carlberg Chef Tillgångsförvaltning	2022-03-09
Beslutad, se fonddelegationen protokoll 2022:202, punkt 4	Fonddelegationen	2022-03-18  Gäller from 2022-03-18

Version	Beslutsdatum	Fastställs	Ansvarig för dokumentet
2.0	2022-03-18	Vid behov dock minst vart tredje år	Avdelningschef



KAMMARKOLLEGIET



## Innehåll

1	Inledning.....	3
2	Normbaserad screening .....	3
3	Etisk screening.....	4
3.1	Vapen och Krigsmaterial .....	4
3.2	Olja och motsvarande fossila produkter.....	4
3.3	Kol .....	4
3.4	Gas .....	4
3.5	Alkohol .....	5
3.6	Tobaksprodukter.....	5
3.7	Pornografi .....	5
3.8	Kommersiell spelverksamhet.....	5
4	Hållbarhetsanalys.....	5

## 1 Inledning

Arbetet med hållbara investeringar ska vara en integrerad del av i arbetet på Kammarkollegiets kapitalförvaltning.

Arbetet med ansvarsfulla investeringar kan förenklat delas upp och analyseras i två olika delar, negativ screening och hållbarhetsanalys.

Negativ screening handlar om att identifiera verksamhet som inte anses lämplig att investera i. Här skiljer vi på normbaserad screening och etisk screening. Normbaserad screening handlar om efterlevnad av internationella standarder och normer. De bolag som inte lever upp till dessa exkluderas ur portföljen. Etisk screening handlar om att det finns bolag vars verksamhet inte lever upp till de etiska krav som kapitalförvaltningen har satt upp för att bolag ska vara investeringsbara. Dessa exkluderas helt från portföljerna.

Hållbarhetsanalys är när vi i de aktivt förvaltade konsortierna överviktat/underviktat bolag med beaktan av vår hållbarhetsanalys. Det handlar om att vi vill vara ägare till de som är ”bäst i klassen” vad gäller ESG-kriterier eller kanske ännu hellre de som strävar efter att vara morgondagens bolag som är ”bäst i klassen”, men även sortera ut bolag med för hög bedömd ESG-risk. Hållbarhetsanalysen är på så vis en integrerad del i den fundamentala analysen där varje bolag även analyseras utifrån affärsidé, affärsmodell och finansiell status. Den passiva förvaltningen innebär inte någon bolagsspecifik analys och syftar enbart till att följa ett externt index.

## 2 Normbaserad screening

Kapitalförvaltningen investerar inte i tillgångar som anses bryta mot grundläggande internationella standarder och normer.

Analysen baseras övergripande på FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter<sup>1</sup>. Dessa standarder spänner över

---

<sup>1</sup> Exempel på konventioner som ska följas är FN:s allmänna förklaring om mänskliga rättigheter, ILO:s kärnkonventioner om rättigheter i

områdena mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrup­tion. Principerna är välkända och universellt vedertagna och bedöms tillsammans väl spegla den statliga värdegrunden.

## 3 Etisk screening

Nedan presenteras beslutade omsättningströsklar för sektorer som inte är investeringsbara om trösklarna överträds.

### 3.1 Vapen och Krigsmaterial

- Omsättning från tillverkning: 1%
- Omsättning från försäljning och distribution: 1%
- Omsättning från underhåll eller service: 1%

Möjlighet till undantag efter kvalitativ analys.

### 3.2 Olja och motsvarande fossila produkter

- Omsättning från utvinning eller raffinering: 0%
- Omsättning från transport: 5%
- Omsättning från kraftproduktion: 5%
- Omsättning från underhåll eller service: 20%

### 3.3 Kol

- Omsättning från utvinning eller raffinering: 0%
- Omsättning från kraftproduktion: 5%

### 3.4 Gas

- Omsättning från utvinning eller raffinering: 0%
- Omsättning från transport: 30%

---

arbetslivet, Rio-deklarationen om miljö och utveckling, FN:s konvention mot korrup­tion och FN:s konvention om kemiska vapen

- Omsättning från kraftproduktion: 30%
- Omsättning från underhåll eller service: 30%

För att vara en del av lösningen tillåts undantag från tröskelvärdena vad gäller kraftproduktion, underhåll och service. För att kapitalförvaltningen ska investera i bolag som överstiger gränsvärdena ska dessa med all tydlighet bedömas vara en del av lösningen på problemen angående utsläpp från fossila bränslen och kunna bidra till att Parisavtalet uppfylls.

### **3.5 Alkohol**

- Omsättning från tillverkning: 5%
- Omsättning från försäljning och distribution: 5%

### **3.6 Tobaksprodukter**

- Omsättning från tillverkning: 0%
- Omsättning från försäljning och distribution: 5%

### **3.7 Pornografi**

- Omsättning från tillverkning: 0%
- Omsättning från försäljning och distribution: 5%

### **3.8 Kommersiell spelverksamhet**

- Omsättning från tillverkning: 5%
- Omsättning från försäljning och distribution: 5%

## **4 Hållbarhetsanalys**

Kapitalförvaltning ska i de aktivt förvaltrade konsortierna göra en ESG analys i alla de tillgångar de investerar i och väga in resultatet i investeringsbeslutet. Analysen ska vara dokumenterad och uppdaterad. Analysmetodiken bör vara under kontinuerlig utveckling för att ständigt fånga upp de önskade och prioriterade frågeställningarna.

Kapitalförvaltningen ska sträva efter att skapa mätbarhet i frågorna. Detta ska bland annat göras med hjälp av att implementera EU:s taxonomi allt eftersom det bedöms vara möjligt.

Kapitalförvaltning ska tillse att det finns uppdaterade riktlinjer som styrfrågor rörande analys, uppföljning osv.