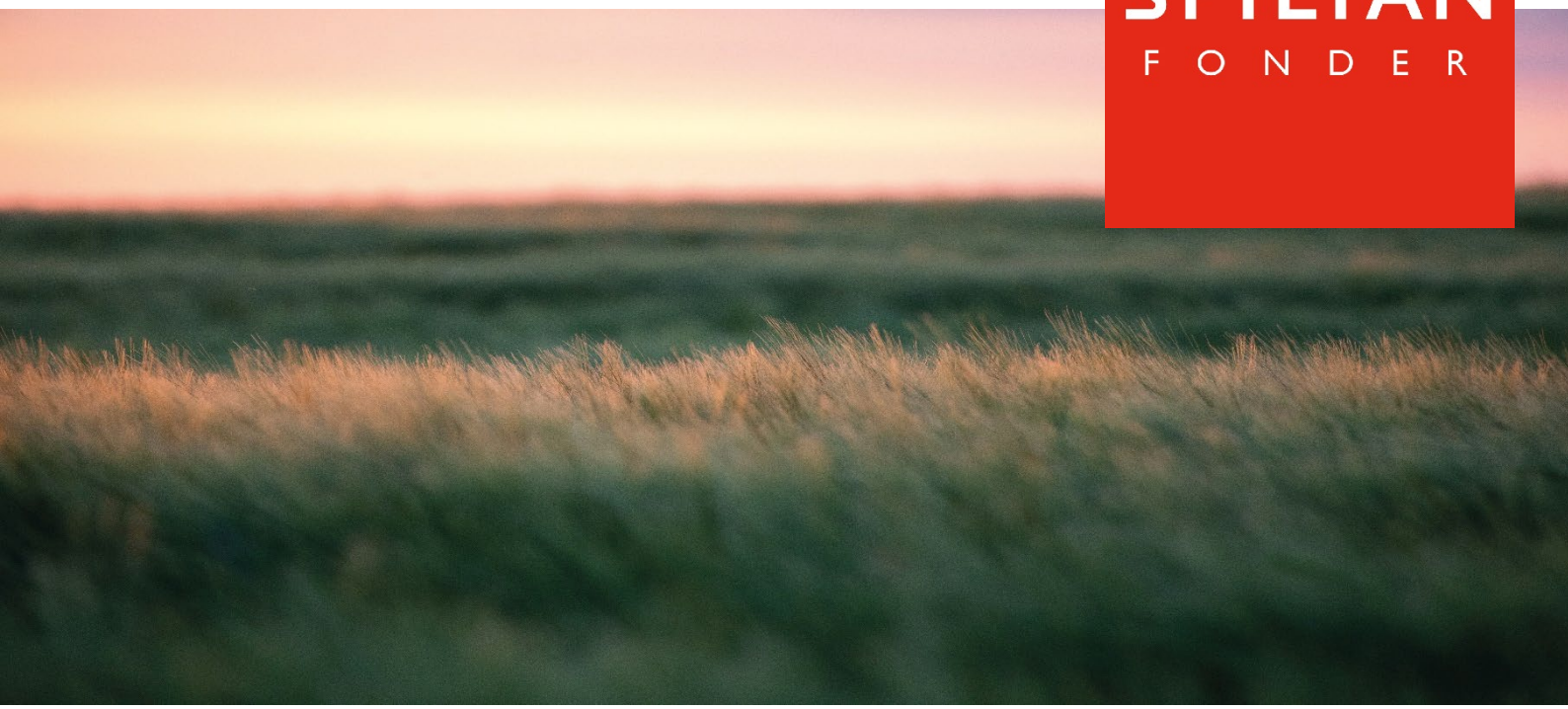

SPILTAN FONDER

Policy för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen

Fastställd av	**Styrelsen Spiltan Fonder AB**
Fastställt datum	**2025-09-24**
Ersätter tidigare fastställd version	2024-09-18
Intern dokumentationsansvarig	Hållbarhetsansvarig

INLEDNING

Policyn gäller Spiltan Fonder AB:s (”Bolaget”) arbete för att identifiera och integrera hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen.

Bolaget beaktar hållbarhetsfaktorer i förvaltningen av fonderna för att minska fondernas huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, vilket också framgår av Bolagets policy för ansvarsfulla investeringar. Bolaget har också gjort bedömningen att hållbarhetsrisker kan ha en direkt påverkan på avkastningen i samtliga av Bolagets fonder. Bolaget måste därför beakta det dubbla materialitetsperspektivet. Detta innebär att Bolaget dels identifierar och integrerar hållbarhetsrisker som bedöms kunna ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på en investerings värde, dels beaktar hållbarhetsfaktorer genom Bolagets investeringsbeslut som bedöms ha en huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer.

Mot bakgrund av ovan har Bolaget antagit denna policy (”Policy”) som avser att beskriva Bolagets arbete med att identifiera och integrera hållbarhetsrisker i investeringsprocessen.

TILLÄMPNING

Policyn gäller för samtliga fonder som Bolaget vid var tid förvaltar inom ramen för sin verksamhet (”Fonderna” eller var för sig ”Fonden”). Fondernas investeringsuniversum skiljer sig dock åt, särskilt vad gäller sektorsinriktning och geografisk spridning.

ROLLER OCH ANSVARSOMRÅDEN

Bolagets VD har det övergripande ansvaret för Bolagets regelefterlevnad. Bolagets VD, eller av VD utsedd person, är ansvarig för att denna policy löpande uppdateras och revideras, minst årligen. Samtliga förvaltare och övriga medarbetare som är delaktiga i investeringsbeslut eller ägarutövande ansvarar för att agera i enlighet med policyn.

Bolagets förvaltare säkerställer att det genomförs erforderlig hållbarhetsanalys av potentiella investeringar som kan komma att investeras i av Fonderna för att identifiera relevanta potentiella och faktiska hållbarhetsrisker.

Bolagets riskhanteringsfunktion ska inom ramen för hanteringen av hållbarhetsrisker genomföra nödvändiga kontroller av Bolagets integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen. Vidare ska Bolagets riskhanteringsfunktion rapportera till Bolagets styrelse avseende Bolagets exponering mot hållbarhetsrisker och huruvida dessa hålls inom Bolagets investeringsram.

DEFINITIONER

Hållbarhetsrisker

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

Hållbarhetsrisker kan i sin tur brytas ned i miljö-, sociala- och styrningsrelaterade risker.

- Med ***miljörisk*** avses risker som uppstår med anledning av begränsning av och anpassning till negativa miljöförändringar. Det innebär exempelvis risker som uppstår till följd av förebyggande och begränsning av klimatförändringar och föroreningar, skydd och återställande av biologisk mångfald, omställning till en cirkulär ekonomi, samt hållbar utveckling och skydd av vatten och marina resurser.
    - Med ***klimatrisk*** avses en typ av miljörisk. Klimatrisker brukar delas in i fysiska risker och omställningsrisker:

    - Med ***fysisk risk*** avses risker som beror på extrema väderförhållanden och dess konsekvenser, exempelvis värmeböljor och översvämningar.
    - Med ***omställningsrisk*** avses risker som uppstår med anledning av direkt eller indirekt omställning till exempelvis en mindre fossilberoende ekonomi. Det kan vara teknisk utveckling, politiska beslut, samt sociala förändringar och beteendeförändringar.
- Med ***social risk*** avses risker som uppstår till följd av exempelvis frågor kopplade till anställningsvillkor, mångfald och grundläggande mänskliga rättigheter.
- Med ***styrningsrelaterad risk*** avses risker kopplade till bolagsstyrning, till exempel förhållningssätt till mutor, korruption, penningtvätt, betalning av skatt och ersättningar till ledningen.

Med ***geopolitisk risk*** avses risker hänförliga till hot, förverkligande och upptrappning av negativa händelser i samband med krig, terrorism och andra spänningar mellan stater och politiska aktörer som påverkar de fredliga internationella relationerna. Även andra händelser som exempelvis en pandemi kan utlösa politiska konflikter och resultera i en geopolitisk risk.

En **geografisk risk** är en typ av risk som är specifikt knuten till en viss plats eller region och som kan påverka företag, organisationer eller samhällen som är verksamma där. Dessa risker är ofta kopplade till miljömässiga, politiska, ekonomiska eller kulturella förhållanden i området och kan variera beroende på geografi.

En **sektorspecifik risk** är en risk som är unik eller särskilt relevant för en viss sektor eller bransch och som kan påverka företag inom den sektorn på ett negativt sätt. Dessa risker är ofta kopplade till de unika egenskaper, marknadsdynamik eller regulatoriska miljöer som gäller för sektorn.

Bolaget har upprättat ett separat dokument för beskrivning av geopolitiska, geografiska och sektorspecifika risker.

Finansiell påverkan av hållbarhetsrisker

För att en hållbarhetsrelaterad händelse eller incident ska få en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på en investerings värde måste den medföra en finansiell risk för Fonderna. Finansiella risker kan delas in i följande risker;

Med ***marknadsrisk*** avses risker som uppstår till följd av en förlust i en fond på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner i fonden till följd av ändrade marknadsvariabler, t.ex. räntor, växelkurser, aktie- och råvarupriser eller en emittents kreditvärdighet.

Med ***kredit- och motpartsrisk*** avses risker för en förlust i en fond till följd av att motparten i en transaktion inte uppfyller sina förpliktelser före avvecklingen av transaktionen.

Med ***likviditetsrisk*** avses dels kassaflödesrisk, dels marknadslikviditetsrisk.

- Med ***kassaflödesrisk*** avses risken för att en position i en fond inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom en rimlig tid. Det innebär exempelvis att Bolagets skyldighet enligt fondbestämmelserna inte kan uppfyllas, till följd av att en fondandel, på begäran av dess ägare, omedelbart inte kan lösas in då det saknas tillgängliga medel i värdepappersfonden.
- Med ***marknadslikviditetsrisk*** avses risken för minskat marknadsvärde på portföljen eller enskilda innehav på grund av en stressad likviditetssituation på marknaden.

Med ***operativ risk*** avses risker för förlust i en fond, exempelvis på grund av bristande interna rutiner och processer eller yttre faktorer, såsom rättsliga och dokumentationsrelaterade risker, risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsrutiner. Operativ risk innefattar således legal risk samt ryktesrisk.

- Med ***legal risk*** avses risker som uppstår med anledning av inträdet av ny eller förändring av befintlig lagstiftning eller regelverk. Det kan också gälla otydlighet i hur lagstiftning eller regelverk ska tillämpas eller implementeras.

- Med ***ryktesrisk*** avses risker som uppstår till följd av negativ publicitet, exempelvis genom förlorade inkomster, kundförluster, eller stora kostnader för rättstvister eller skadestånd.

INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRISKER I INVESTERINGSPROCESSEN

Bolaget har integrerat hållbarhetsrisker i investeringsprocessen genom två steg;

1. tillämpning av Bolagets exkluderingskriterier och,
2. beaktning av hållbarhetsrisker

Exkludering

Bolaget har antagit exkluderingskriterier som innebär att vissa sektorer och branscher exkluderas från Bolagets investeringsuniversum då de anses vara förenade med för hög hållbarhetsrisk. Exkluderingskriterierna innebär att Spiltan Fonder inte investerar i bolag vars verksamhet huvudsakligen omfattas av;

- vapen
- spel (gambling)
- tobak
- alkohol
- pornografi
- fossila bränslen

Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

För Spiltan Globalfond Investmentbolag och Spiltan Enkel exkluderas bolag vars verksamhet huvudsakligen omfattas av fossila bränslen under samma förutsättningar, så vida det inte finns tydliga omställningsmål. Undantag kan göras om bolaget som helhet har konkreta mål för omställning till en hållbar framtid, inom en acceptabel tidshorisont.

Vid indirekta innehav genom investeringar i investmentbolag eller bolag med investmentbolagsliknande karaktär som i sin tur gör placeringar i bolag med exponering mot ovan angivna produkter eller tjänster görs enskilda bedömningar så till vida exponeringen inte utgör en huvudsaklig inriktning för bolaget i vilket Spiltan Fonders direktinvestering sker.

Spiltan Fonder investerar inte i företag som kränker internationella normer såsom FN:s globala överenskommelse (UN Global Compact) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Bolagets arbetsmetoder för beaktning av hållbarhetsrisker

Bolagets analysmetod innefattar att förvaltningen kontinuerligt säkerställer fördjupad kunskap om såväl potentiella investeringsobjekt som befintliga portföljbolag. Bolagets främsta syfte är att agera utifrån Fondernas andelsägares gemensamma intresse. Därmed identifieras hållbarhetsrisker som Fonderna kan komma att exponeras för tidigt i investeringsprocessen och underlättar för integreringen och uppföljningen av dessa under ägandet.

Inom ramen för ***bolagsanalys*** beaktar förvaltningen all information om investeringsobjektet som är relevant för att bedöma dess värde och ekonomiska framtidsutsikter. Bolagsanalysen inkluderar vilka risker en investering kan förknippas med och de identifieras genom finansiell analys, marknads- och konkurrensanalys, analys av branschtrender och regulatoriska förutsättningar och hållbarhetsanalys.

Som ett första steg i hållbarhetsanalysen undersöker ansvarig förvaltare huruvida portföljbolaget bedriver verksamhet i länder eller regioner som Spiltan Fonder bedömer vara förknippade med för hög hållbarhetsrisk.

Utöver detta undersöker den ansvariga förvaltaren om portföljbolaget bedriver verksamhet i något land omfattat av internationella sanktioner, eller är verksamt i länder med hög korruptionsrisk. Detta stäms av mot internationella sanktionslistor, samt korruptionsindex (Corruption Perception Index). Vidare undersöks om portföljbolaget är exponerat mot övriga typer av hållbarhetsrelaterade risker såsom exempelvis om portföljbolaget tillhandahåller produkter eller tjänster i någon jurisdiktion där dessa är förbjudna.

I den fördjupade hållbarhetsanalysen beaktar förvaltningen samtliga, för investeringsobjektet, relevanta hållbarhetsaspekter såsom aspekter i förhållande till miljö, socialt ansvarstagande, respekt för mänskliga rättigheter, bekämpning av korruption och god bolagsstyrning. Förvaltningen granskar därutöver om det förekommit några hållbarhetsincidenter i investeringsobjektet såväl genom kontinuerlig tillgång till hållbarhetsanalyser från externa leverantörer, som genom interna analyser. I bolagsanalysen ingår därmed både intern och extern hållbarhetsanalys där förvaltningen gör en slutlig bedömning av investeringsobjektets hållbarhetspraxis och hållbarhetsprofil utifrån all relevant insamlad data och information från möten med investeringsobjektets ledning.

RISK AND REWARD-ANALYS

De sektorer som Fonderna investerar i är exponerade mot ett flertal olika hållbarhetsrisker. Det viktigaste arbetet med integrering av hållbarhetsrisker i investeringsprocessen är således att fastställa riskaptiten vad avser hållbarhetsrisker till ett särskilt innehav. Bolaget tillämpar en risk and reward-modell för att fastställa riskaptiten för ett specifikt innehav. I analysen används både data från externa leverantörer och egen hållbarhetsanalys.

Risk and reward-analysen innebär att förvaltningen väger ett innehavs identifierade hållbarhetsrisker mot de eventuella hållbarhetsrelaterade och/eller ekonomiska möjligheter som förvaltningen bedömer att innehavet är förenat med. Förvaltningen har exempelvis gjort bedömningen avseende vissa infrastrukturinvesteringar att de vid investeringstillfället är förenade med omställningsrisker som beskrivet ovan. I dessa fall har förvaltningen utifrån en risk and reward-analys ändå bedömt att investeringen med hjälp av Bolagets påverkan kan komma att utgöra en hållbarhetsrelaterad möjlighet om portföljbolaget agerar i enlighet med fastställd omställningsplan.

LÖPANDE INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRISKER

Bolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Detta sker främst genom direkta dialoger med ledningar och styrelser i portföljbolagen för att uppmuntra bolagen att identifiera, bedöma och följa upp sina mest väsentliga hållbarhetsfrågor, risker samt möjligheter, och på så sätt påverka dem i en mer hållbar riktning. Bolaget kan också påverka portföljbolag genom att nyttja Bolagets nätverk och söka likasinnade ägare för att med gemensamma ståndpunkter påverka bolagen i en gynnsam riktning. Bolaget påverkar även portföljbolagen genom att delta i valberedningar samt genom att medverka och rösta på portföljbolagens bolagsstämmor.

SÄRSKILT OM INTEGRERINGEN AV GEOPOLITISK RISK I INVESTERINGSBESLUTSPROCESSEN

Geopolitiska händelser är svåra att förutse varför Bolaget bedömer att den geopolitiska risken inte kan integreras på det sätt som har beskrivits ovan gällande de andra hållbarhetsrelaterade riskerna. Bolaget bedriver en löpande omvärldsbevakning för att förstå vilka risker som finns och hur Bolaget bör agera utifrån olika tänkbara scenarion. Bolaget är dock av uppfattningen att det inte går att förberedas på det som till sist dominerar nyhetsflödet. Bolaget bedömer därför att det viktigaste arbetet med integrering av geopolitiska risker i investeringsprocessen består i att alltid ha en beredskap och sprida Fondernas risker snarare än att korrekt förutse framtiden.

UPPDATERING OCH ÄNDRING AV DENNA POLICY

Policyn ska ses över regelbundet, minst en gång per år, eller oftare vid behov. Ändringar i Policyn ska godkännas och antas av Bolagets styrelse.