

24 INSTRUKTION FÖR ETIK, HÅLLBARHET OCH SOCIALT ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Fastställd av styrelsen för Excalibur Asset Management AB (556677-7396)
vid styrelsemöte den 17 maj 2018

Inledning

Excalibur Asset Management är en del av Mellby Gård-gruppen och delar det hållbarhetstänk och den uppförandekod som gäller för samtliga bolag inom företagsgruppen. Dokumentet nedan är en anpassning och utveckling av dess tankar för Excalibur Asset Management och dess fondförvaltning.

Affärsprinciper

Excalibur Asset Management är ett bolag som är reglerat av Finansinspektionen och verkar under Svensk lagstiftning och vi respekterar samtliga tillämpliga lagar och regleringar. I situationer där lagstiftningen inte ger vägledning tillämpas koncernens egna normer. Om principerna i denna kod strider mot tvingande lag skall dock lagstiftning gälla.

Konkurrensrätt

Excalibur Asset Management accepterar inte konkurrensbegränsande samarbeten eller agerande som förhindrar, begränsar eller snedvrider konkurrens i strid med tillämplig konkurrenslagstiftning. Särskilt viktigt är att alla investerare behandlas lika under de fondbestämmelser som upprättats, samt att de distributionsformer som används inte strider mot de regleringar och normer som tillämpas i fondmarknaden.

Relationer med affärspartners, investerare och med offentliga aktörer

Excalibur Asset Management accepterar inte mutor eller annan korrupcion. Vi skall inte erbjuda eller ta emot belöningar eller fördelar som bryter mot gällande lag eller som kan uppfattas påverka objektiviteten i affärsbeslut. Avseende våra investerare har vi både ett lagligt och moraliskt ansvar att motverka penningtvätt på bästa möjliga sätt. Bolagets förfarande i detta avseende utvecklas i en separat policy.

Redovisning och rapportering

Excalibur Asset Managements ekonomiska transaktioner ska alltid redovisas enligt allmänt vedertagna redovisningsprinciper och redovisningen måste visa transaktionernas beskaffenhet på ett korrekt och icke missvisande sätt. Redovisningen skall vara öppen och sanningsenlig, relevant och begriplig.

Intressekonflikter

I syfte att hantera eventuella intressekonflikter mellan förvaltning och fondandelsägare är bolagets huvudägare och nyckelpersoner investerade i bolagets fonder. Bolagets principer för hantering och uppföljning av intressekonflikter utvecklas i separat policy.

Politiskt engagemang

Excalibur Asset Management intar en neutral ställning i fråga om politiska partier och vare sig företagsnamn eller tillgångar i företaget får användas för att främja politiska intressen.

Mänskliga rättigheter och folkrätt

Excalibur Asset Management stöder och respekterar skyddet av internationellt hävdade mänskliga rättigheter och att brott mot mänskliga rättigheter inte förekommer. Vi följer bestämmelser rörande ekonomiska restriktioner, embargo eller liknande som utfärdats av Förenta Nationernas Säkerhetsråd, the U S Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC) i USA, EU, Sverige eller någon annan myndighet som agerar på uppdrag av de nyss nämnda.

Diskriminering

Excalibur Asset Management behandlar sina medarbetare, motparter och andra intressenter på ett sätt som inte är diskriminerande avseende kön, ras, religion, ålder, funktionshinder, sexuell läggning, nationalitet, socialt eller etniskt ursprung. Vi uppmuntrar mångfald.

Investeringsprocessen för fonderna Excalibur och Trude

Målsättning – Fondernas primära mål är att skydda investerarnas kapital och samtidigt generera en så god riskjusterad avkastning till fondernas investerare som möjligt. Faktorer som berör såväl hållbarhet och miljö som etik och socialt ansvarstagande skall beaktas i hela investeringsprocessen för att undvika risker för värdeförluster, men även finna möjligheter till värdeökningar för de som gör väl ifrån sig i dessa frågor. En målsättning är också att påverka omgivningen både indirekt genom valen av investeringar men också direkt genom diskussioner med representanter för de bolag fonderna investerar i.

Fonden Excalibur är en räntefond och fonden Trude är en kredithedgefond. Bägge fonderna investerar huvudsakligen i olika typer av skuldförbindelser och derivat baserade på dessa. Skuldförbindelserna är utfärdade eller garanterade av stater (och kommuner), finansiella institut respektive företag. Fondernas investeringsprocess är uppbyggd på ett sådant sätt att den i största möjliga mån undviker kreditrisker som bedöms vara oförenliga med fondernas placeringsfilosofi. Fondernas inriktning är att återbetalningsproblem eller eventuella konkurser hos låntagare skall vara i princip obefintliga.

Statsrisk – Fondernas investeringar i skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av stater fokuseras kring USA, Europa och Storbritannien, vilka i dagsläget bedöms vara transparenta och skötsamma avseende hållbarhetsfaktorer som till exempel fysisk klimatpåverkan och korruption. Förvaltarna förväntar sig att dessa länder tar sitt ansvar för att minimera klimatpåverkan, respektera mänskliga rättigheter och använda vapen enbart för att upprätthålla fred och försvara demokratier. I det fall att något land inom vår geografiska avgränsning avviker från ett sådant beteende skall förvaltarna undvika att investera där. Fonderna investerar aldrig i obligationer utgivna av stater med auktoritära regimer eller stater som står under sanktioner från FN, EU eller OSSE.

Företagsrisk – Avseende fondernas investeringar i skuldförbindelser utfärdade av företag är kriterierna likvärdiga. Frågor rörande bolagsstyrning, korruption och affärsetik är de mest uppenbara riskfaktorerna. Målsättningen är att undvika skuldförbindelser utgivna av företag som har huvudfokus inom tobak, alkohol, pornografi och vapenindustri. Fonderna investerar exempelvis inte i företag som tillverkar eller säljer vapen som strider mot internationella konventioner, som t ex klusterbomber, kemiska och biologiska vapen, eller som medverkar i utvecklingen av eller producerar kärnvapen. Fonderna bör också undvika företag som bidrar till ett mindre hållbart samhälle, exempelvis utvinning av fossila bränslen eller företag med produkter som har stor miljöpåverkan. Å andra sidan finns företag som idag agerar med ansvar för samhällsutveckling och miljöpåverkan och där man kan anse att om företagen bidrar till påskynda omställningen så kan det finnas goda skäl att stödja dem genom investering och påverkan. Sådana skäl kan vara om de t ex begränsar sina skadeverkningar på miljön (globalt, regionalt och lokalt) och agerar med hänsyn till nu levande och kommande generationers behov genom att använda bästa tillgängliga teknik och minska sin användning av, och skydda, naturresurser. Det kan också avse företag som med ny teknik bidrar till ett minskat resursutnyttjande i en värld med krympande resurser.

I fondernas investeringsprocess ingår att söka investeringar med låg risk för värderingsförluster som kommer av att företagen inte har en genomtänkt hållbarhetspolicy. Stora innehav i gammal teknologi som motverkar ett hållbart samhälle bör därmed undvikas. Fondernas förvaltare har en lång och väldokumenterad erfarenhet av att analysera och bedöma staters och företags återbetalningsförmåga. Företags hållbarhetskriterier är viktiga komponenter i den samlade bedömningen av företagen. Exempelvis bör företagen ha en genomtänkt strategi och rapportering av hållbarhet (ESG) för att en investering skall genomföras.

Excalibur Asset Management följer Fondbolagens förenings rekommendation för presentation av hållbarhetsinformation enligt nedan.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonderna.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonderna

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonderna väljer in

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonderna.

Fonderna väljer in företag som har en uttalad och proaktiv ESG/hållbarhetsstrategi. Positiv screening görs främst inom hållbar produktion. Bolaget anser att hållbara företag förutom att de bidrar till en bättre värld också kommer ha en komparativ fördel i framtiden så att den ekonomiska vinsten är positiv på sikt. Detta kan i vissa fall innebära att företag som har en svag miljöposition, men har en tydlig plan och aktivt arbetar för att förbättra den, kan komma ifråga för investeringar.

Fonderna väljer bort

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

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Pornografi

Kol

Internationella normer

Fonderna undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Bolag där fonderna inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning. Detta innebär att om någon av fonderna valt att investera i bolag som på något sätt tangerar ovan nämnda områden, t ex energibolag som har ett samhällsansvar, så skall vi i möjligaste mån vara med och påverka bolaget genom kontakter med representanter för bolagen.

Bolagspåverkan i egen regi

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Som uppföljning av hållbarhetsarbetet anges i fondernas årsberättelser vilka frågor av betydelse som kommit ifråga under föregående verksamhetsår.

Ramverk och rådgivande organ

För att uppfylla policyn krävs en aktiv uppföljning av nya rön och krav från olika organ, intressenter och reglerare, samt den allmänna debatten. Nedan följer ett urval av de som följs för närvarande.

Fondbolagens förening

Fondbolagens förening jobbar aktivt med rekommendationer i hållbarhetsfrågor och ESG. Ett flertal dokument har tagits fram som vägleder svenska fondbolag i frågor som exempelvis rapportering av hållbarhetsöversikt, koldioxidavtryck, marknadsföring och information om hållbarhet, ägaransvar och etik.

FN – PRI

Excalibur Asset Management har skrivit under avtal med FN-stödda PRI (UN Principles for Responsible Investments, www.unpri.com) och integrerar dess rekommendationer så långt det är praktiskt möjligt med avseende på bolagets storlek och investerarnas intressen.

FNs sex principer:

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.



2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö- samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra riktlinjer och instruktioner samt i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag vi placerar i. *Kommentar: Som placerare i skuldinstrument har man inte samma möjlighet som en aktieägare har.*
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

Swesif

Ett oberoende nätverksforum för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige. Målsättningen är att höja kunskapen om hållbara och ansvarsfulla investeringar bland investerare och att verka för att detta förhållningssätt blir allmänt vedertaget.

ISS – Ethix

ISS har varit ledande konsult i ägarstyrning i nästan 30 år och fokuserar på att hjälpa institutionella ägare att påverka bolag i ägarstyrningsfrågor. De senaste åren har hållbarhetsfrågorna blivit allt viktigare och med förvärvet av svenska Ethix 2015 ökade man kompetensen ytterligare i ESG-frågor. ISS är en viktig aktör och dess rekommendationer och beslut gentemot olika företag bör följas.