



TCFD 2021

Del av årsberättelse för Nordkinns fonder

Nordkinn Fixed Income Macro Master Fund

samt matarfonderna

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK A

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK B

Nordkinn Fixed Income Macro Fund EUR C

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK D

Nordkinn Fixed Income Macro Fund NOK E

Nordkinn Fixed Income Macro Fund USD G

Nordkinn Fixed Income Macro Fund SEK I

Styrning av klimatrelaterade risker och möjligheter

Nordkinns styrelse är det ytterst styrande organet för Nordkinns hållbarhetsarbete. Styrelsen har ansvar för att fastställa Nordkinns hållbarhetspolicy som utgör regelverket för hur hantering och uppföljning av klimatrelaterade risker och möjligheter implementeras i organisationens olika delar. Styrelsen utser även Nordkinns Hållbarhetskommitté, som sedan 2018 är det ledande organet för löpande bedömning och hantering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, utifrån den målsättning som definierats i hållbarhetspolicyen.

Hållbarhetskommittén består av sex medlemmar fördelade lika mellan interna och externa medlemmar där en av de interna skall vara minst en förvaltare och de externa skall ha en gedigen erfarenhet inom hållbarhet för att tillföra Nordkinn ett tydligt mervärde i dessa frågor. Kommittén träffas kvartalsvis och i tillägg vid behov.

Hållbarhetskommittén ansvarar för att bereda policyfrågor såsom Hållbarhetspolicyen och att iddefiniera och löpande utvärdera definitionen av bolag och sektorer där kommittén anser att verksamheten har stor negativ hållbarhetspåverkan, omfattande klimatpåverkan, vårt s.k. ESG filter som båda fastställs av styrelsen.

Kommittén ansvarar löpande för analys av filtreringsresultatet och för beslut om uteslutning av enskilda bolag utifrån denna analys.

Hållbarhetskommittén fattar också beslut om att initiera bolagsdialoger där Nordkinn kan ha en positiv påverkan utifrån investerarnas, investeringarnas eller samhällets perspektiv. Fokus ligger på hållbarhetsrelaterade frågeställningar i bolag som Nordkinn direkt finansierar genom investeringar i företagscertifikat och/eller -obligationer, där processen försöker fånga upp hållbarhetsrisker eller möjligheter som förvaltningen skall vara medvetna om i investeringsprocessen.

Hållbarhetskommittén informerar löpande styrelsen om hållbarhetsarbetet, beslut som fattats och om dialoger som förts.

Styrdokument som direkt träffar förvaltningsverksamheten utgörs av Policy för bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktion, Policy om placeringsstrategier samt rutiner för beslut om placeringar av fondmedel, Policy för riskhantering, Liquidity Policy, Policy för ägarstyrning, samt Policy för internrevision.

Nordkinns hållbarhetsarbete omfattar de tre aspekterna miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG) samt affärsetiska aspekter och är integrerade i Nordkinns verksamhet dels i bolaget och dels i förvaltningen av Nordkinns fonder. Hållbarhetsarbetet utgår från vår målsättning att vår verksamhet skall bidra till utvecklingen mot ett mer hållbart finansiellt system, dels utifrån våra investerares perspektiv, investeringsprocessen och dels hur vi som bolag agerar i

finansmarknaden. FNs globala mål för hållbar utveckling och Global Compacts internationella principer kring mänskliga rättigheter är exempel på mål och principer som Nordkinn beaktar i hållbarhetsarbetet.

Strategi

Hållbarhetsarbetet utvecklas ständigt över tid, vilket leder till ökad insikt och kunskap om hur olika hållbarhetsfaktorer såsom klimatrisker- och möjligheter kan påverka investeringar och avkastning både positivt och negativt.

Det finns ett antal klimatrelaterade risker och möjligheter förknippade med Nordkinns verksamhet, både som aktör i finansmarknaden och genom våra investeringar i fonderna. TCFD tar upp följande risker och möjligheter, vilka Nordkinn ser i olika grad kommer att påverka verksamheten framåt och som vi behöver förhålla oss till i olika grad och på olika sätt:

Övergången till en ekonomi med lägre koldioxidutsläpp kan medföra omfattande politiska, juridiska, tekniska och marknadsrelaterade förändringar för att kunna hantera begränsnings- och anpassningskrav relaterade till klimatförändringar. Beroende på arten, hastigheten och fokus för dessa förändringar kan övergångsriskerna innebära varierande nivåer av finansiella risker och ryktesrisker för olika organisationer.

Fysiska risker till följd av klimatförändringar kan vara händelsedrivna (akuta) eller långsiktiga skift (kronisk) i klimatomster. Fysiska risker kan ha ekonomiska konsekvenser för organisationer, till exempel som direkt skada på tillgångar och indirekta effekter från avbrott i leveranskedjan. Organisationers ekonomiska resultat kan också påverkas av förändringar i vattentillgång, inköp och kvalitet; matsäkerhet; och extrema temperaturförändringar som påverkar organisationers lokaler, verksamhet, leveranskedjor, transportbehov och anställdas säkerhet.

Ansträngningar för att mildra och anpassa sig till klimatförändringarna skapar också möjligheter för organisationer, till exempel genom resurseffektivitet och kostnadsbesparingar, införandet av energi med låga utsläpp, utveckling av nya produkter och tjänster, tillgång till nya marknader, och utveckling av hållbarhet längs leverantörskedjan. Klimatrelaterade möjligheter kommer att variera beroende på region, marknad och bransch där en organisation verkar.

Analys av de faktiska och potentiella effekterna av identifierade hållbarhetsrisker och möjligheter för Nordkinns affär, strategi, och investeringar är viktigt del i våra processer.

Som en del i arbetet att hantera hållbarhetsrisker och möjligheter är det viktigt att på ett genomtänkt sätt styra bort ifrån investeringar i exempelvis bolag som har sin huvudsakliga verksamhet inom fossila tillgångar och som saknar en tydlig plan för omställning, och styra över mot investeringar som istället bidrar till, eller har en målsättning att ställa om till, en hållbar omställning.

Nordkinns strategiska arbete för att hantera klimatrisker och -möjligheter, samt för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper omfattar:

- Nordkinn bedriver en aktiv dialog med bolag som vi finansierar där vi har en målsättning att över tid påverka bolagen att formulera mål för att minska sina koldioxidutsläpp, strategi för att utveckla och anpassa verksamheten för att minska utsläppen, samt att de mäter och rapporterar sina koldioxidutsläpp på ett relevant och transparent sätt. Vi har fokuserat våra dialoger till bolag i de sektorer som bedöms ha störst potential att bidra väsentligt till klimatomställningen, vilket innebär att vi under 2021 framförallt fört dialog med fastighets- och råvaruintensiva bolag.
- Nordkinn har identifierat ett antal hållbarhetsfaktorer som vi anser kan ha en negativ påverkan eller motverka en positiv utveckling mot en hållbar omställning eller målen i Agenda 2030. Vi avstår från att ge finansiering till bolag involverad i denna typ av verksamheter då vi anser att de inte bidrar till målen vi satt upp samt att de har en för hög hållbarhetsrisk. Detta innebär t.ex. att vi inte investerar i bolag involverade i kolproduktion, oljesand eller djuphavsbörning.
- Nordkinn finansierar också, när det är möjligt, bolag som har som mål att bidra till en hållbar utveckling såsom grön omställning. Vi gör detta exempelvis genom investeringar i gröna obligationer.

Inom vår investeringsverksamhet är vårt primära fokus statsobligations- och valutamarknaden där våra fokusmarknader är Sverige, Norge, EU och USA. Dessa länder har samtliga goda finanser, en politisk vilja genom att de skrivit under Parisavtalet samt ekonomiska resurser som krävs för att nå dessa mål. Denna del av portföljen bedöms i dagsläget därmed ha en mer begränsad klimatrisk.

Utöver investeringar i statsräntor och valutor investerar vi, i företagscertifikat och -obligationer. Dessa investeringar innebär olika grad av klimatrisk vilken påverkas av vilken typ av verksamhet dessa bolag bedriver, hur de framställer sina produkter, och hur klimatrisker hanteras av ägare och ledning i dessa bolag. I denna del av portföljen är hanteringen av klimatrelaterade risker och möjligheter mycket central.

Nordkinn har en uttalad målsättning för vårt hållbarhetsarbete inom miljö, samhället och ägarstyrning (ESG), att bidra till ett hållbart globalt finansiellt system. Det innebär bl.a. att vår verksamhet och de investeringar vi gör skall där det finns möjlighet, bidra till de 17 hållbarhetsmålen uppsatta av FN, samt Global Compact, internationella principer kring mänskliga rättigheter.

För att utvärdera bolagens klimatrisker erhåller vi extern analys på bolagsnivå vad gäller bolagens involvering i verksamheter med hög klimatrisk, CO2 utsläpp, hur bolagets nuvarande verksamhet klarar olika klimatrelaterade scenarion, rapporteringskvalitet, samt löpande klimatpåverkansanalys av portföljen i förhållande till vårt investeringsbara universum som används som fondens index för detta ändamål.

En scenarionpassningsanalys utförs på fonden och på index som jämför nuvarande och framtida utsläpp av växthusgaser med koldioxidbudgeten för IEA Sustainable Development

Scenario (SDS), Stated Policies Scenario (STEPS) och Current Policy Scenario (CPS). Nordkinns fond respektive index per årsskiftet justeras med ett SDS-scenarion till 2050. Denna analys visar att fonden har en potentiell temperaturökning på 1,5°C, medan indexet (hela universum av utgivna företagsobligationer) har en potentiell temperaturökning på 2,5°C.

Nordkinn ser fortsatt en stora utmaningar i datat som lämnas från många bolag. Kvaliteten behöver fortsatt bli mycket bättre i form av att bolagen räknar på samma sätt i Scope 1-3, att de gör datat tillgängligt på ett sätt som fungerar för alla intressenter, att de även rapporterar Scope 3, något som mycket få bolag gör idag, mm. I och med att klimatdata fortsatt beräknas och rapporteras på olika sätt från många bolag och att den saknas helt för flera bolag, framför allt gällande Scope 3, är detta ett fokusområde för Nordkinn i våra dialoger med bolagen där vår målsättning är att påverka för förbättring. Det är viktigt att när analyser görs och slutsatser dras med klimatdata som grund att detta görs med stor försiktighet på grund av den varierande kvaliteten och tillgängligheten i datat. Vi ser dock att bolagen

Riskhantering

Nordkinn genomlyser löpande både fondens investeringar och universum av investeringsbara bolag (som vi i detta sammanhang definierar som index) utifrån de kriterier som Nordkinn definierat för hållbara investeringar där klimatrelaterad risk är en central del, genom analysstöd från Nordkinns oberoende ESG konsult. Därutöver görs även en klimatpåverkananalys på årsbasis på fondens investeringar och index som inkluderar en scenarionpassningsanalys för att kunna utvärdera hur portföljen förhåller sig till 1,5°C målet till 2050.

Hållbarhetskommittén träffas regelbundet för att gå igenom de klimat- och hållbarhetsrisker som har identifierats i analysen. Kommittén ansvarar för att utifrån resultatet av analysen identifiera och utvärdera bl.a. klimatrelaterade risker och utifrån resultatet ta beslut om hur dessa skall hanteras.

Process för att hantera klimatrelaterad risk

Nordkinn anser att vi kan bidra bäst till omställningen genom att försöka påverka bolagen i positiv riktning genom aktiv dialog. Vi har under 2021 fortsatt vår dialog med samtliga fastighetsbolag som vi finansierar, ett arbete som vi inledde 2020. Bakgrunden till detta är att denna sektor dels står för en stor del av Sveriges klimatavtryck, dels anses vara en av de sektorer som har störst möjlighet att bidra till en omställning och en minskning av koldioxidutsläppen.

Vad gäller bolag som i sin produktion har stora utsläpp av koldioxid har vi valt att se till vad bolagen har för målsättning och strategi för att ställa om och minska sina utsläpp och om de kan visa att de går åt rätt håll. Men bolag med dåliga standarder eller svaga agendor för att nå klimat- eller omställningsmålen kan det leda till att vi utesluter specifika bolag utifrån denna bedömning. I det fallet kommer vi först söka dialog med bolaget för att utvärdera deras möjligheter och vilja till förbättring. Det viktiga är att vi har möjlighet att följa utvecklingen genom att bolagen redovisar sin målsättning och sina koldioxidutsläpp och att vi etablerar dialog med bolagen där det är relevant.

Där vi bedömt verksamhet som direkt motverkar målsättningarna för en hållbar omställning, inklusive klimatomställningen, har vi beslutat att avstå från investeringar i bolag som har sin produktion, distribution eller tjänster inom dessa verksamheter då vi anser att hållbarhetsriskerna är för höga. Vår Hållbarhetskommitté har definierat vilka verksamheter detta omfattar. Inom klimatrelaterad risk omfattar detta företag som är involverade i fossila bränslen, såsom olja, gas, kol, oljesand eller relaterade bränslen. Vi investerar inte heller i bolag som är involverade i arktisk djuphavsborrning. Vi har därmed valt att hantera dessa klimatrelaterade risker genom att avstå från investering, så kallad uteslutning.

Mätetal och mål

Nordkinn har en målsättning att begränsa koldioxidavtrycket från portföljen över tid. Koldioxidavtrycket utgör en viktig del i analysen av klimatriskerna i bolaget och utgör också underlag för dialog med bolagen. Nordkinn vill se att bolagen som vi finansierar har tydliga mål och en ambitiös agenda att sänka sina utsläpp, konkreta strategier och resurser för omställningsarbetet, samt ha struktur för att mäta och rapportera sitt CO2 avtryck.

Nordkinn har identifierat verksamheter som vi anser vara skadlig för klimatet vilka omfattar fossila bränslen, dvs olja, gas, kol, oljesand eller relaterade bränslen samt djuphavsborrning. Klimatriskerna anser vi är för höga i dessa verksamheter. Här mäter vi riskerna genom hur stor del av bolagets omsättning som kommer från dessa verksamheter för att kunna göra en bedömning om en uteslutning.

Vidare har vi fokuserat på möjligheten till att erhålla kvalitativ data på klimatavtrycket från bolagen som vi finansierar, samt från bolagen som ingår i vårt investeringsbara univers. Koldioxidutsläppet från bolagen utgör en viktig del i analysen av klimatriskerna i portföljen och det utgör också en central del i de dialoger vi har med portföljbolagen. Det är viktigt för oss att bolagen har en tydlig strategi och målsättning vad gäller omställningen mot ett koldioxidfritt samhälle, och att de rapporterar sina utsläpp på ett kvalitativt stringent och åtkomligt sätt.

Data för CO2 utsläpp som rapporteras för Scope 1 och 2 anser vi för närvarande tillräckligt bra kvalitet trots att den inte alltid utgörs av rapporterade siffror från bolagen utan modellberäknade av vår ESG-dataleverantör. Då vi anser att data för Scope 3 ännu är för bristfällig har vi hittills valt att avvakta rapportering av dessa.

Över tid kommer vi att utvärdera hur dessa utsläpp utvecklas hos bolagen och i portföljen, och att de utvecklas i linje med den målsättning respektive bolag har satt upp för sin omställning.

Nedan redovisas de utsläpp som bolagen som ingick i portföljen vid årsskiftet har genererat under året. Både nivån på utsläpp av växthusgaser och den viktade koldioxidintensiteten från portföljen i jämförelse med det sammantagna univers av bolag tillgängliga för investering, är betydligt lägre vilket innebär att klimatriskerna i portföljen utifrån denna aspekt, är lägre relativt sett. Sett ur Mottagarfondens totala perspektiv är utsläppen ännu lägre då den övriga portföljen som består av statsobligationer, valutor och derivat på desamma, har en betydligt lägre klimatrisk, såsom beskrivet ovan.

KLIMAT OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER

| Indikator | Påverkan 2021** |
|---|-----------------|
| Utsläpp av växthusgaser | |
| Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Fonden | 21 505 |
| Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Univers* | 272 594 |
| Viktad koldioxidintensitet (tCO2e/miljoner SEK) | |
| Koldioxidintensitet Fonden | 1,8 |
| Koldioxidintensitet Univers* | 16,2 |

*] Univers utgörs av samtliga svenska och norska, företrädesvis noterade, bolag som har utestående företagsobligationer och/eller företagscertifikat. Bolagen är likaviktade i universet. Vi förvaltar inte fonden i jämförelse med index, dvs detta univers utgör index endast i vår klimatanalys.

**] Siffrorna som redovisas under "Påverkan 2021" bygger på data vi erhåller från Nordkinn's externa ESG analytiker, och har ett års eftersläpning vad gäller rapporterad klimatdata.

Vår målsättning är att över tid begränsa klimatrelaterade risker och bidra till att bolag vi finansierar är lyckosamma i sin omställning.

För att ha förutsättningar att följa upp hur lyckosamma bolagen vi finansierar är i omställningen mot klimatneutralitet 2050 krävs att bolagen är tydliga dels i sin måldefinition och dels att de framånsrikt mäter sina utsläpp och rapporterar det de mäter på ett kvalitativt och tillgängligt sätt.

Nordkinn ser fortsatt stora utmaningar i kvaliteten i den klimatdata som finns tillgänglig. Kvaliteten behöver fortsatt bli mycket bättre både i form av att bolagen mäter och räknar på samma sätt i Scope 1-3, att de rapporterar och gör datat tillgängligt på ett sätt som fungerar för alla intressenter och att de även rapporterar Scope 3, något som mycket få bolag gör idag. Trots utmaningen i tillgänglig data ser Nordkinn ändå ett värde i att ta med dessa siffror i rapporten men uppmanar att förhålla sig till dessa utifrån ovan nämnda förutsättningar. Då förhållandet innebär att resultatet påverkas mycket år från år väljer vi fortsatt att enbart redovisa årets bild. Så snart vi anser att tillgängligheten och kvaliteten ökat så att siffrorna blir jämförbara mellan åren kommer vi att redovisa siffrorna med historik.

Hållbarhetsriskerna integreras i investeringsbesluten som vi beskrivit ovan i syfte att begränsa negativ inverkan på avkastningen i de fonder vi förvaltar.