



TCFD Rapport

2020

HÅLLBARHETSÖVERSIKT

Som aktör på finansmarknaden är det en självklarhet för Nordkinn ta vårt ansvar för att värna om ett hållbart, robust och effektivt finansiellt system. Med utgångspunkt från våra fondandelsägare är vår målsättning att hållbarhetsarbetet är integrerat i verksamheten, bidrar till en hållbar utveckling och ger konkreta resultat. Att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för vår framgång och arbetet är en del i vår riskhantering och långsiktiga värdeskapande. Vårt agerande ska kännetecknas av hög kompetens, god affärsmoral och ansvarstagande.

Tre perspektiv styr oss i integreringen av hållbarhet i vår verksamhet;

Investerarens perspektiv, där vi värnar om andelsägarens intressen genom bland annat en Investor Ombudsman som oberoende ledamot och röst i styrelsen,

Investeringarnas perspektiv, där vi tar ansvar för effekterna av de investeringar vi gör för våra fonders räkning, samt,

Samhällets perspektiv, där vi verkar för hållbarhet i vår bransch i synnerhet, bland annat genom våra engagemang i FN-stödda PRI (Principles for Responsible Investment) och SBAI (Standards Board for Alternative Investments).

Nordkinn skall vidare vara en attraktiv arbetsgivare med bra arbetsmiljö som ska kännetecknas av öppenhet, transparens och jämställdhet. Vi skall erbjuda marknadsmässiga och attraktiva villkor som följer rådande kollektivavtal och tillhandahålla trygg hälsovård.

Nordkinns utgångspunkt inom våra investeringar är att ta ansvar för den direkta och indirekta påverkan som vi genom vår förvaltning har på samhället, marknaden och enskilda företag.

För oss spänner ansvarsfull hållbarhet brett över frågor såsom hållbara finansmarknader, klimat och miljö, sociala förhållanden, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption och vi inspireras bland annat av FNs hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals) för 2030. Genom att arbeta för att nå målen så uppnår vi också en miljömässigt, socialt och ekonomiskt mer hållbar utveckling.

Nordkinn står bakom Parisavtalet och integrerar i vårt hållbarhetsarbete åtgärder för att, utifrån vår förmåga och över tid, bidra till utsläppsminskning av växthusgaser och klimatanpassning.

Vår hållbarhetspolicy innebär bl.a. att vi filtrerar bort företag som vi anser inte bidra till hållbar utveckling, något vi närmare beskriver under avsnittet "Hållbarhetsinformation" nedan.

Som aktiv förvaltare är vår ambition att driva en bilateral dialog med företag och emittenter där vi har exponering, och övriga marknadsaktörer, i de fall vi ser möjligheter att påverka till förbättring och omställning. Dessa dialoger omfattar såväl förbättringsområden för en effektiv

finansmarknad såsom områden för att främja hållbar utveckling inom framförallt klimatrisker.

Resurser och åtaganden för hållbarhet

I vår ambition att hållbarhet förblir affärsnära och därmed värdeskapande för våra fondandelsägare organiseras integreringen av hållbarhet av vår Hållbarhetskommitté, såsom närmare beskrivs nedan.

Nordkinn använder ISS ESG, en oberoende konsult inom hållbarhet, som tillhandahåller högkvalitativ data och analys inom hållbarhet och klimatrisker, för analys av vårt investeringsbara univers och våra portföljinvesteringar.

Nordkinns Hållbarhetskommitté

Nordkinns Hållbarhetskommitté har uppdrag att implementera och säkerställa strategin för att verka för fastställda mål inom hållbarhet.

Utöver tre medarbetare från Nordkinn består Hållbarhetskommittéen av tre externa experter med lång erfarenhet inom området. Dessa är:

Emma Ihre, har varit involverad i hållbarhetsfrågor på finansmarknaden sedan 1998. Som chef för hållbarhet hos Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB arbetar Emma med att utveckla företagets hållbarhetsrådgivning till klienter. Innan det var Emma chef för Hållbart företagande vid Finansdepartementet med ansvar för att integrera hållbarhet i styrning av statligt ägda företag samt chef för företagsdialoger hos Ethix SRI Advisors.

Emma Sjöström, har varit engagerad i hållbarhet ur ett akademiskt perspektiv sedan början av 2000-talet. Emma är doktor i hållbarhet sedan 2009. Som chef för forskningsplattformen Sustainable Finance inom Misum samordnar hon forskning och arbetar med uppsökningsaktiviteter. Hon bedriver också forskning i ett Vinnova-finansierat projekt om investerarengagemang med elföretag för avveckling av kol samt skrivning av undervisningsärenden, främst om hållbara investeringar.

Christine Tørklep, som har varit involverad i hållbarhetsindustrin sedan början av 2000-talet. Christines kärnkompetenser är affärsutveckling, strategi och ledarskap för hållbarhet och cirkulär ekonomi inom miljöteknik och miljöstrategi. Hennes bakgrund inkluderar 14 år inom kapitalförvaltning och hållbara investeringar. Hon har en MBA i Management Control, och har också arbetat som konsult inom avfallshantering och återvinning. Erfarenheten omfattar även portföljhantering, ESG-analys och aktivt ägande.

Nordkinn stödjer rekommendationerna i TCFD (Task Force for Climate Related Disclosure) och har påbörjat arbetet med att implementera dem.

Styrning av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter

Nordkinns styrelse är det yttersta styrande organet för Nordkinns hållbarhetspolicy. Nordkinn tror att vi på bästa sätt bidrar de globala målen, Agenda 2030 och målen uppsatta i Parisavtalet, genom att specifikt värna om ett hållbart, robust och effektivt finansiellt system. Utifrån detta implementeras Nordkinns hållbarhetsarbete utifrån investerarnas, investeringarnas eller samhällets perspektiv.

Styrelsen har ansvar för beslut om riktlinjer för hur förvaltningsmålen skall uppnås, inklusive riktlinjer för vilka tillgångar som inte får placeras i, Nordkinns så kallade ESG filter.

Styrelsen utser ledamöterna till Hållbarhetskommittén, Nordkinn Sustainability Steering Committee ("SSC"). SSC skall bestå av sex medlemmar fördelade lika på interna och externa medlemmar där en av de interna skall vara minst en förvaltare och de externa skall ha en gedigen erfarenhet inom hållbarhetsfrågor för att tillföra Nordkinn ett tydligt mervärde i dessa frågor.

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

SSC är det ledande organet för löpande bedömning och hantering av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter utifrån den målsättning som definierats i hållbarhetspolicyen. Kommittén träffas kvartalsvis och i tillägg vid behov. Ansvaret omfattar att definiera och löpande utvärdera definitionen av ESG filtret och ta fram förslag på eventuella förändringar. Filtret omfattar både de verksamheter som Nordkinn bedömer skall omfattas och vilka nivåer som är acceptabla med fokus på verksamhet som vi anser bidra negativt till de globala målen och Parisavtalet. Filtret omfattar även brott mot internationella konventioner såsom OECD: s riktlinjer för multinationella företag, ILO: s trepartsdeklaration om principer för multinationella företag och socialpolitik, FN: s Global Compact och de vägledande principerna om företag och mänskliga rättigheter. De ansvarar också för analys av filtreringsresultatet och för beslut om uteslutning av bolag.

SSC fattar också beslut om det finns anledning att initiera en dialog med något bolag, identifiera teman där det finns anledning att tro att Nordkinn kan ha störst positiv påverkan i investerarnas, investeringarnas eller samhällets perspektiv. Fokus ligger på hållbarhetsrelaterade frågeställningar i bolag som Nordkinn kan tänkas investera i, det så kallade investeringsuniverset. Vad gäller djupare analys och aktiv dialog med bolag omfattas primärt de bolag som Nordkinn direkt finansierar genom investeringar i företagscertifikat och -obligationer där processen söker fånga upp hållbarhetsrisker eller -möjligheter som förvaltningen skall vara medvetna om i investeringsprocess och -beslut. Störst fokus har under 2020 varit klimatutmaningen.

Analys av klimatrelaterade investeringsrisker och -möjligheter görs inom den process som har satts upp i form av ESG-filtret som fångar upp verksamheter vi inte vill investera i, samt klimatdata på bolagsnivå, såsom utsläpp av växthusgaser, som Nordkinn löpande erhåller från den externa ESG-konsulten. SSC medlemmarna har olika bakgrund och erfarenhet vilket gör att diskussionerna förs ur olika aspekter. SSC informerar löpande styrelsen om hållbarhetsarbetet, beslut som tagits och om dialoger som förts.

Strategi

Det finns en bred samsyn om att finansmarknaden har en viktig roll när det gäller utvecklingen mot ett hållbart samhälle. De faktiska och potentiella effekterna av hållbarhetsrisker och möjligheter för Nordkinns affär, strategi, och investeringar är av central betydelse. För att bidra till omställningen gäller det att styra bort ifrån investeringar i exempelvis fossila tillgångar och styra över mot investeringar som bidrar till en hållbar omställning.

Nordkinns strategiska arbete, för att främja miljörelaterade och sociala egenskaper och för att nå vår målsättning med att stödja Parisavtalet och därmed minska koldioxidutsläppen, omfattar:

- Nordkinn bedriver en aktiv dialog med de bolag som vi finansierar där vi har en målsättning att över tid påverka bolagen att minska sina koldioxidutsläpp såsom att sätta scientific based taregets (SBTi) samt att rapportera sina koldioxidutsläpp både som Scope 1, 2 och 3. Vi har fokuserat våra dialoger med bolag i de sektorer som bedöms ha relativt höga koldioxidutsläpp vilket inneburit att vi under 2020 framförallt fört dialog fastighetsbolag.
- Nordkinn har identifierat ett antal hållbarhetsfaktorer som vi anser kan ha en negativ påverkan eller motverka en positiv utveckling mot målen i Agenda 2030 och en hållbar omställning. 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.

- Nordkinn investerar också, när det är möjligt, i bolag som bidrar till en hållbar utveckling såsom grön omställning och bekämpning av fattigdom. Exempel på dessa är Världsbankens (IBRD) emittering i april 2020 av hållbarhetsobligation där Nordkinn var nyckelinvesterare i SEK.

Nordkinn har valt att prioritera klimatfrågan och hur vi i vår verksamhet kan verka för att nå målen satta i Parisavtalet.

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 och ekonomiska resurser som krävs för att nå målen i Parisavtalet. Denna del av portföljen bedöms i dagsläget därmed ha en låg klimatrisk.

Utöver investeringar i statsräntor och valutor investerar vi, genom vår likviditetsportfölj, i företagscertifikat och -obligationer med kort löptid vilket begränsar vår faktiska kreditrisk betydligt. Dessa investeringar innebär dock 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.

Nordkinn har en målsättning att begränsa koldioxidavtrycket från likviditetsportföljen. Målet innebär att bolagen vi investerar i skall ha en ambitiös agenda att sänka sina utsläpp, att de rapporterar sitt CO2 avtryck, samt att de har satt eller har som mål såsom att sätta Science Based Targets.

Vi tror att det kan bli dyrare för bolag som inte kan leva upp till klimatomställningen långsiktigt, att finansiera sig och därmed större utmaning att klara sig, vilket innebär en högre risk, s.k. klimatrisk, som måste beaktas vid investering.

För att utvärdera bolagens klimatrisker erhåller vi extern analys på bolagsnivå vad gäller bolagens involvering i verksamheter med hög klimatrisk, bolagens måldefinition, CO2 utsläpp, hur bolagets nuvarande verksamhet klarar olika klimatrelaterade scenarion, rapporteringskvalitet, samt löpande klimatpåverkansanalys av likviditetsportföljen i förhållande till vårt investeringsbara univers.

Riskhantering

Nordkinn ser hållbarhet från ett brett perspektiv och vi har inte satt någon specifik gräns för koldioxidutsläppen. Vår uppfattning är att vi inte vill utesluta bolag med höga utsläpp om det finns en ambitiös och konkret agenda att minska sina utsläpp och som kan visa att de går åt rätt håll. Men om vissa har dåliga standarder eller svaga agendor för att nå hållbarhetsmål kan det absolut leda till att vi utesluter. I det fallet kommer vi alltid först ha inlett en 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.

Vi erhåller löpande klimatdata från ISS ESG som omfattar bolagens rapporterade koldioxidutsläpp samt målsättning, vilket möjliggör en utvärdering över tid om hur väl bolagen når sina mål.

Vi har under 2020 etablerat dialog med samtliga fastighetsbolag som vi finansierar då denna sektor anses vara en av de sektorer som har störst möjlighet att bidra till en omställning och en minskning av koldioxidutsläppen.

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 djuphavsborrning. Vi har därmed valt att hantera dessa klimatrelaterade risker genom att avstå från investering, så kallad uteslutning.

Utifrån de kriterier som Nordkinn ställt upp för att bedöma icke hållbara verksamheter erhåller vi bolagsanalys från ISS ESG på samtliga bolag som ingår i vårt investeringsbara univers, vilket omfattar svenska och norska företag med emitterade obligationer och certifikat.

Analysen omfattar därutöver även en process för att identifiera hållbarhetsrisker i form av överträdelser av internationella konventioner och normer inom mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, där vi erhåller analys av företags efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsnormer och antikorrupcion. Dessa normer definieras i internationella initiativ och riktlinjer såsom OECD: s riktlinjer för multinationella företag, ILO: s trepartsdeklaration om principer för multinationella företag och socialpolitik, FN:s UN Global Compact samt de vägledande principerna för företag och mänskliga rättigheter: the Guiding Principles on Business and Human Rights. Analysen ligger till grund för vår utvärdering av bolag där överträdelser identifierats. Vi har här möjlighet att avvakta för att se om bolaget vidtar tillfredsställande åtgärder, välja att kontakta bolaget för påverkansdialog eller att direkt välja att utesluta bolaget från investering.

Mätetal och mål

Vi fokuserar på den del i vår portfölj som har företagsexponering, dvs i likviditetsportföljen, där vi investerar i företagscertifikat och -obligationer. Vi strävar här efter att genom olika metoder hantera klimatrelaterade risker i dessa investeringar.

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 utslutning.

Vidare har vi fokuserat på klimatrelaterade risker och möjligheter till att erhålla kvalitativ data på klimatavtrycket från bolagen vi investerar i, 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 sätt.

Data för CO2 utsläpp som rapporteras för Scope 1 och 2 anser vi för närvarande tillräckligt bra kvalitet även om den även här inte alltid är 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 det utsläpp som bolagen ingående i likviditetsportföljen vid årskiftet har genererat under året. Både nivån på utsläpp av växthusgaser och den viktade koldioxidintensiteten från likviditetsportföljen i jämförelse mot det sammantagna univers av bolag tillgängliga för investering, är betydligt lägre vilket innebär att klimatriskerna i likviditetsportföljen 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.

Nordkinn Fixed Income Macro Funds klimatrisker:

KLIMAT OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER

Indikator	Påverkan 2020**
Utsläpp av växthusgaser	
Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Fonden	87 604
Växthusgasutsläpp Scope 1 och 2, Univers*	125 663
Viktad koldioxidintensitet (tCO2e/miljoner SEK)	
Koldioxidintensitet Fonden	8,5
Koldioxidintensitet Univers*	15,9

Källa: ISS ESG

*) Univers utgörs av samtliga svenska och norska 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 2019" och "Påverkan 2020" bygger på data vi erhåller från ISS ESG och har ett års eftersläpning vad gäller rapporterad klimatdata.

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

För att ha förutsättningar att följa hur lyckosamma bolagen vi finanserar är i omställningen mot klimatneutralitet 2050 krävs att bolagen är tydliga i sin måldefinition och att de levererar kvalitativ data som vi har tillgång till.

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

