

Sammanfattning

Svenska

Pareto Småbolagsfond är en aktivt förvaltat småbolagsfond med fokus på svenska bolag.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta och mäta varje investerings bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling (fortsättningsvis de globala målen) samt Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders global uppvärmning. Fonden främjar dessutom miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta varje investerings huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Fondens främjande egenskaper uppnås genom att hållbarhetsanalys präglar förvaltningsprocessen, från första investering och under hela investeringsperioden. Pareto Asset Management AB arbetar efter en egenhändigt utvecklade modell för hållbarhetsanalys som kan delas in i två delar. Den ena syftar till att identifiera investeringens huvudsakliga hållbarhetsrisker och den andra till att identifiera investeringens bidrag till hållbara målsättningar.

För att mäta uppnåendet av fondens främjande egenskaper beaktas flertalet hållbarhetsindikatorer. Bland annat de indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser som finns angivna i tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288. Data som används erhålls från Sustainalytics och ICE Data Services i kombination med en egen datainsamling.

Löpande under investeringsperioden bedrivs dessutom ett aktivt påverkansarbete mot fondens investeringsobjekt. Vi tror på en direkt och kontinuerlig dialog mellan förvaltningen och de bolag som fonden gör investeringar i. Därför sker detta arbete huvudsakligen i de dialoger som är en naturlig del av förvaltningens vardag.

English

Pareto Småbolagsfond is an actively managed small-cap fund with a focus on Swedish companies.

The fund promotes environmental and social characteristics by considering, and measuring, each investment's contribution to the UN's Sustainable Development Goals (hereafter the global goals) and the Paris Agreement's goal of a maximum 1.5 degrees increase of the global warming. The fund also promotes environmental and social characteristics by considering each investments principle adverse impacts on sustainability factors.

The environmental and social characteristics promoted by the fund are achieved through a sustainability analysis that characterizes the management process, from the first investment and throughout the investment period. Pareto Asset Management AB uses a self-developed model for sustainability analysis that can be divided into two parts. One aims to identify the investment's main sustainability risks and the other to identify the investment's contribution to sustainable goals.

To measure the environmental and social characteristics promoted by the fund, several sustainability indicators are considered. For instance, the indicators for adverse impact on sustainability factors that are listed in table 1 in appendix 1 to Regulation (EU) 2022/1288. The data used is obtained from Sustainalytics and ICE Data Services in combination with our own data collection.

During the investment period, an active engagement process is ongoing towards the investment objects. We believe in a direct and continuous dialogue between the management of the fund and the companies in which the fund makes investments. Therefore, this work mainly takes place in the many dialogues with the companies, which are a natural part of the portfolio managers everyday life.

Norsk

Pareto Småbolagsfond er et aktivt forvaltet småselskapsfond med fokus på svenske selskaper. Fondet forvaltes

etter en modell som er preget av høy grad av spesialisering, struktur og samarbeid for å oppnå langsiktig bærekraftig verdiskaping.

Fondet fremmer miljømessige og sosiale egenskaper ved å vurdere og måle hver investerings bidrag til FNs globale mål for bærekraftig utvikling (heretter verdensmålene) og Parisavtalens mål om maksimalt 1,5 grader global oppvarming. Fondet fremmer også miljømessige og sosiale egenskaper ved å vurdere de viktigste negative konsekvensene av hver investering for bærekraftsfaktorer.

Fondets salgsfremmende egenskaper oppnås ved en bærekraftsanalyse som karakteriserer forvaltningsprosessen, fra første investering og gjennom investeringsperioden. Pareto Asset Management AB jobber etter en selvstendig utviklet modell for bærekraftsanalyse som kan deles i to. Den ene har som mål å identifisere investeringsens viktigste bærekraftsrisikoer og den andre å identifisere investeringsens bidrag til bærekraftige mål.

For å måle oppnåelsen av fondets salgsfremmende egenskaper tas det hensyn til flere bærekraftsindikatorer. Blant annet indikatorene for negative hovedkonsekvenser som er listet opp i tabell 1 i vedlegg 1 til Forordning (EU) 2022/1288. Dataene som brukes er hentet fra Sustainalytics og ICE Data Services i kombinasjon med vår egen datainnsamling.

Det pågår også i investeringsperioden et aktivt påvirkningsarbeid mot fondets investeringsobjekter. Vi tror på en direkte og kontinuerlig dialog mellom administrasjonen og selskapene fondet investerer i. Derfor foregår dette arbeidet i hovedsak i de dialogene som er en naturlig del av administrasjonens hverdag.

Inga mål för hållbara investeringar

Denna finansiella produkt främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

Den finansiella produktens miljörelaterade eller sociala egenskaper

Fondens främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta och mäta varje investerings bidrag till FN:s globala mål för hållbar utveckling (fortsättningsvis de globala målen) samt Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders global uppvärmning.

Fonden främjar dessutom miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta varje investerings huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Investeringsstrategi

Pareto Småbolagsfond är en aktivt förvaltd småbolagsfond med fokus på svenska bolag. Fonden förvaltas efter en modell som karakteriseras av en hög grad specialisering, struktur och samarbete för att uppnå långsiktigt hållbart värdeskapande.

Hållbarhetsanalys präglar förvaltningsprocessen, från första investering och under hela investeringsperioden. Pareto Asset Management AB arbetar efter en egenhändigt utvecklade modell för hållbarhetsanalys som kan delas in i två delar. Den ena syftar till att identifiera investeringsens huvudsakliga hållbarhetsrisker och den andra till att identifiera investeringsens bidrag till hållbara målsättningar.

Hållbara risker

Processen för att utvärdera hållbara risker, och på sätt beakta de huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling som investeringen innebär, består av nedan delar:

- *Hygienfaktorer*

Vissa verksamheter investerar fonden aldrig i av anledningen att de verksamheterna bedöms ha negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till sin natur. Fonden investerar inte i företag som bryter mot internationella konventioner utifrån FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption samt inhumana vapen (exempelvis: landminor eller kluster- och atomvapen). Dessutom exkluderas löpande verksamheter vars omsättning till någon del är hänförlig till:

- Fossila bränslen (avser utvinning, prospektering eller raffinering av olja, gas och kol)
- Produktion av pornografi
- Produktion av tobak

Fonden exkluderar därtill verksamheter där mer än 5 % av omsättningen kommer från följande:

- Produktion av alkohol
- Distribution av alkohol
- Produktion av kommersiell casino/ vadslagningsverksamhet
- Distribution av kommersiell casino/vadslagningsverksamhet
- Distribution av pornografiskt material
- Distribution av tobak

- *Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI indicators)*

Samtliga obligatoriska indikatorer för huvudsakliga konsekvenser som framgår av tabell 1 i bilaga 1 till förordning (EU)2022/1288 beaktas som en del av analysmodellen. Dessa är:

- Utsläpp av växthusgaser
- Koldioxidavtryck
- Växthusgasintensitet
- Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
- Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
- Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan
- Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
- Utsläpp till vatten
- Farligt avfall och radioaktivt avfall
- Brott mot FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Inga processer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelser och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Ojusterad löneklyfta mellan könen
- Jämnare könsfördelning i styrelserna
- Exponering mot kontroversiella vapen
- Exponering mot fossila bränslen genom fastigheter
- Exponering mot energieffektiva fastigheter
- Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp
- Ingen uppförandekodex för leverantörer

- *Incidenter*

Eventuellt uppmärksammade incidenter bedöms på en femgradig skala beroende på allvarsgraden i incidenten.

- *Bolagets huvudsakliga risker*

En bedömning av bolagets huvudsakliga hållbarhetsrisker och vilka relevanta policys och processer som finns på plats för att hantera dessa.

- **Bolagsstyrning**

En bedömning av praxis för god bolagsstyrning utförs. Här utvärderas bolaget på parametrar som styrelsens sammansättning och kompetensnivå, ägarskap, ersättningsstruktur och rapportering. Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats? En central del i analysen av hållbara risker är beaktandet av indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI indicators). För att säkerställa att en investering inte orsakar betydande skada för någon indikator ställs påverkan av investeringen i relation till ett branschsnitt.

Hållbara investeringar

Pareto Asset Management AB definierar en hållbar investering som ett bolag som bidrar till hållbara målsättningar på något av följande vis:

- **Investeringen har ett betydande bidrag till de globala målen:**

De globala målen består av 17 huvudmål uppdelade i totalt 169 delmål. Pareto Asset Management AB har identifierat 43 delmål, tillhörande 9 huvudmål, där företagen, via sin affär, produkt eller tjänst, kan ha ett betydande bidrag.

Delmålen kategoriseras inom fyra hållbara temaområden: hållbara städer, energi & klimateffektivitet, hälsa & säkerhet samt hållbar konsumtion & produktion.

- Inom kategorin **hållbara samhällen** kategoriseras investeringar som har ett betydande bidrag till mål: 4.1, 4.2, 4.3, 11.1, 11.2, 11.3, 11.5, 11.6, 16.1 eller 16.4. För att ha ett betydande bidrag till målet behöver investeringen, via sin produkt eller tjänst, ha en positiv påverkan på ett antal indikatorer som bolaget mäter på nationell nivå vad avser hållbara samhällen med data från SCB. Bolaget mäter de indikatorer som är av relevans för fondens övriga främjandeegenskaper. Att väsentligt bidra till något av de fyra temaområdena utgör således syftet med de betydande bidrag som fondens hållbara investeringar och främjande investeringar gör medan de nedan exemplifierade indikatorerna används för att mäta uppnåendet av dessa:
 - Andel som är trångbodda
 - Andel som har tillgång till kollektivtrafik
 - Antalet döda, skadade och drabbade av katastrofer
 - Hushållsavfall per capita
- Inom kategorin **energi och klimateffektivitet** kategoriseras investeringar som har ett betydande bidrag till mål: 7.1, 7.2, 7.3, 9.1, 9.4, 9.5, 13.1 eller 13.3. För att ha ett betydande bidrag till målet behöver investeringen, via sin produkt eller tjänst, ha en positiv påverkan på ett antal indikatorer som bolaget mäter på nationell nivå vad avser energi och klimateffektivitet med data från SCB. Bolaget mäter de indikatorer som är av relevans för fondens övriga främjandeegenskaper. Att väsentligt bidra till något av de fyra temaområdena utgör således syftet med de betydande bidrag som fondens hållbara investeringar och främjande investeringar gör medan de nedan exemplifierade indikatorerna används för att mäta uppnåendet av dessa:
 - Andel förnybar energi i den totala slutliga energianvändningen
 - Den nationella energiintensiteten
 - Koldioxidutsläpp per enhet förädlingsvärde i industrin
 - Industrins investeringar i miljöskydd
- Inom kategorin **hälsa & säkerhet** kategoriseras investeringar som har ett betydande bidrag till mål: 3.4, 3.5, 3.6, 3.8, 3.9, 6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 2.1, 2.2, 2.3 eller 2.4. För att ha ett betydande bidrag till målet behöver investeringen, via sin produkt eller tjänst, ha en positiv påverkan på ett antal indikatorer som bolaget mäter på nationell nivå vad avser hälsa och säkerhet med data från SCB. Bolaget mäter de indikatorer som är av relevans för fondens övriga främjandeegenskaper. Att väsentligt bidra till något av de fyra temaområdena utgör således syftet med de betydande bidrag som fondens hållbara investeringar och främjandeinvesteringar gör medan de nedan exemplifierade indikatorerna används för att mäta uppnåendet av dessa:
 - Dödlighet på grund av hjärtsjukdomar, cancer, diabetes eller kroniska sjukdomar i luftvägarna.

- Behandlingsinsatser för missbruksrelaterade sjukdomar
 - Döda eller skadade genom trafikolyckor
 - Andel som använder säkert hanterade sanitetstjänster
- Inom kategorin **hållbar konsumtion & produktion** kategoriseras investeringar som har ett betydande bidrag till mål: 8.2, 8.4, 8.7, 8.8, 12.2, 12.3, 12.4, 12.5, 15.1, 15.2, 15.3 eller 15.5. För att ha ett betydande bidrag till målet behöver investeringen, via sin produkt eller tjänst, ha en positiv påverkan på ett antal indikatorer som bolaget mäter på nationell nivå vad avser hälsa och säkerhet med data från SCB. Bolaget mäter de indikatorer som är av relevans för fondens övriga främjandeegenskaper. Att väsentligt bidra till något av de fyra temaområdena utgör således syftet med de betydande bidrag som fondens hållbara investeringar och främjandeinvesteringar gör medan de nedan exemplifierade indikatorerna används för att mäta uppnåendet av dessa:
- Materialkonsumtion
 - Mängd återvunnet material
 - Förlust av biologisk mångfald mätt som rödlisteindex.
 - Arbetsskador

- **Investeringens verksamhet bedrivs i linje med Parisavtalet:**

En investering ses som en hållbar investering om verksamheten bedöms bedrivas i linje med Parisavtalets mål om maximalt 1,5 graders uppvärmning. För detta krävs att ett eller flera av kriterierna nedan är uppfyllda:

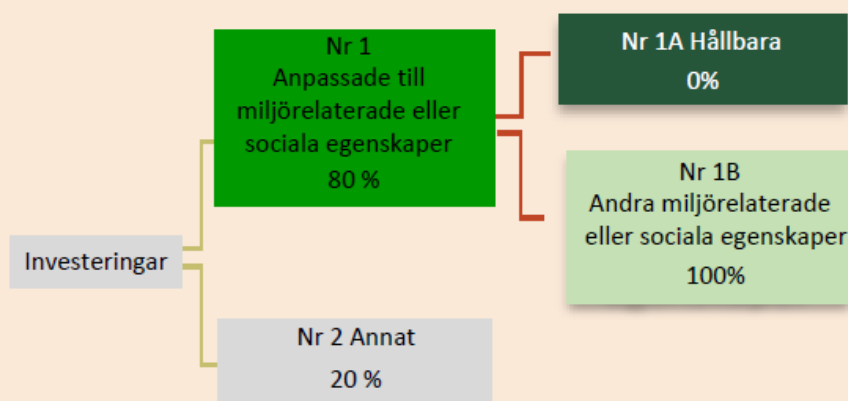
- **Mål godkända av Science Based Target Initiative**
Bolaget har målsättningar för att minska sitt klimatavtryck som är i linje med IEAs scenario om en global uppvärmning "väl under 2 grader". Bolagets klimatmål är dessutom verifierat av organisationen Science Based Target Initiative.
- **Minskning av historiska utsläpp**
Bolaget har uppvisat en minskning av de egna utsläppen om minst 7,6% årligen under de tre senaste åren. De egna utsläppen är definierade som koldioxidintensitet enligt TCFD:s standard och mäts som ton koldioxidutsläpp i scope 1 och 2 dividerat på bolagets omsättning (miljoner SEK).
- **Bolaget har redan nära noll utsläpp**
Bolaget har en koldioxidintensitet som understiger 0,2 ton CO₂/MSEK. Koldioxidintensitet definieras enligt TCFD:s standard och mäts som ton koldioxidutsläpp i scope 1 och 2 dividerat på bolagets omsättning (miljoner SEK).
- **Bolaget har ett mörkgrönt obligationsprogram.**
Bolaget har ett obligationsprogram som har erhållit en mörkgrön klassificering av Cicero (ett oberoende företag som utvärderar gröna finansieringsramverk). En mörkgrön klassificering innebär att ramverket är i linje med de långsiktiga klimatmålen och finansieringen bidrar till lösningar för låga utsläpp och klimatanpassning.

- **Investeringen klassificeras som miljömässigt hållbar i EU-taxonomin**

En investering ses som en hållbar investering om lägst 25 procent av investeringens verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbart i EU-taxonomin.

Andel av investeringar

Samtliga av fondens investeringar främjar hållbara egenskaper då samtliga investeringsobjekt analyseras med hjälp av Pareto Asset Management AB:s modell för hållbarhetsanalys. Fonden har dessutom en kassaposition som maximalt får uppgå till 20 procent av fondens totala värde.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar. Detta avser fondens kassaposition.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

Övervakning av miljörelaterade eller sociala egenskaper

Fonden följer en strukturerad process för att kontinuerligt övervaka de hållbarhetsindikatorer som används för att mäta främjandet av fondens hållbara egenskaper. Denna process finns beskriven i detalj under rubriken "Investeringsstrategi".

Inför varje ny investering genomförs en "Due diligence"-kontroll för att säkerställa att investeringsobjektet inte överträder någon av fondens hygienfaktorer.

Minst årligen sker en översyn av de övriga hållbarhetsindikatorer som används för att mäta främjandet av fondens hållbara egenskaper.

Dessutom erhåller fondbolaget löpande varningsmeddelanden, så kallade "Alerts", då något investeringsobjekt är involverad i en hållbarhetsrelaterad incident eller misstänks bryta mot grundläggande internationella principer.

Samtliga kontroller utförs av fondens ansvarige för hållbarhetsanalys i samarbete med fondförvaltare. Rutinerna granskas av bolagets funktion för internrevision och bolagets funktion för regelefterlevnad.

Metoder

Fondens främjande hållbara egenskaper uppnås genom den hållbarhetsanalys som varje investering genomgår. Modellen för analys av hållbarhetsfaktorer beskrivs i närmare detalj under rubriken "Investeringsstrategi".

Datakällor och databehandling

För att mäta främjandet av fondens hållbara egenskaper krävs data för att mäta effekterna av de hållbarhetsindikatorer som finns beskrivna under rubriken "Investeringsstrategi". Fondbolaget köper extern hållbarhetsdata från Sustainalytics och ICE Data Services.

Dessutom samlar bolaget regelbundet in data, samt verifierar data från tredje part, genom att själva inhämta information direkt från investeringsobjekten.

All data behandlas av fondbolaget själva.

I de fall där data saknas används estimat baserat på branschsnitt. Andelen data som estimeras är låg.

Begränsningar för metoder och data

Fondbolaget bedömer att det finns vissa begränsningar avseende den hållbarhetsdata som har samlats in mot bakgrund av bristen på tillgänglig hållbarhetsdata. Implementeringen av Corporate Sustainability Reporting Directive och redovisningsstandarder från European Financial Reporting Advisory Group är nödvändigt för att kunna lämna information om tillförlitliga kvantitativa indikatorer.

Användning av data som har estimerats kan resultera i felaktiga slutsatser i de fall där branschsnittet har en stor avvikelse från investeringsobjektets faktiska utfall.

Fondbolagets bedömning är att dessa begränsningar inte är betydande för fondens främjande egenskaper då andelen investeringar som inte rapporterar data eller som rapporterar bristfälliga data anses vara förhållandevis låg.

Due Diligence

Varje ny investering genomgår en process för "Due diligence" med avsikt att säkerställa att investeringsobjektet inte överträder någon av fondens hygienfaktorer beskrivna under rubriken "Investeringsstrategi". Rutinerna granskas av bolagens funktion för internrevision och bolagets funktion för regelefterlevnad.

Strategier för engagemang

Löpande under investeringsperioden bedrivs ett aktivt påverkansarbete mot fondens investeringsobjekt. Vi tror på en direkt och kontinuerlig dialog mellan förvaltningen och de bolag som fonden gör investeringar i. Därför sker detta arbete huvudsakligen i de dialoger med bolagens ledning och dess företrädare som är en naturlig del av förvaltningens vardag.

Ibland inträffar hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag. I dessa fall diskuterar vi frågan direkt med bolaget och dess ledning. Vi följer löpande upp frågeställningen i syfte att verka för en förbättring. Vår uppfattning är att förändringsarbete i stora företag kräver tid och resurser. Därför är vi uthålliga i synen på företagets förändringsprocess.

Det kan hända att vi genom egna kontakter och informationen vi fått från externa leverantörer av hållbarhetsdata kommer till slutsatsen att ett förändringsarbete i ett företag inte kommer till stånd eller leder till önskvärt resultat. Då är vår utgångspunkt att fonderna inte ska investera i det aktuella företaget alternativt avveckla befintlig investering. Avvecklingen ska ske på ett sådant sätt att det tillvaratar andelsägarnas intresse.