

Pareto Asset Management AB

Policy för integrering av hållbarhetsrisker/due-diligence policy

Fastställd av VD på uppdrag av styrelsen den 13 december 2024

1 BAKGRUND

1.1 Inledning

Den 10 mars 2021 trädde Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella sektorn ("**Disclosureförordningen**") i kraft. Disclosureförordningen är en del av Europeiska Kommissionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt och syftar bland annat till att säkerställa transparens och öppenhet i hållbarhetsrelaterade frågor.

Av regelverket framgår att finansmarknadsaktörer och finansiella rådgivare ska agera i slutinvesterarnas bästa intresse, inbegripet men inte begränsat till kravet att genomföra en lämplig due diligence-kontroll innan investeringar görs. Av skäl 12 i Disclosureförordningen framgår att för att uppfylla sina skyldigheter i regelverket bör finansmarknadsaktörer och finansiella rådgivare i sina processer, däribland processerna för due diligence-kontroll, integrera inte endast alla relevanta finansiella risker, utan även alla däri ingående relevanta hållbarhetsrisker som skulle kunna ha en relevant betydande negativ inverkan på den finansiella avkastningen av en investering eller rådgivning, och fortlöpande utvärdera dessa risker.

Mot denna bakgrund har Pareto Asset Management AB ("**Bolaget**") upprättat och antagit följande policy för integrering av hållbarhetsrisker/due-diligence policy.

2 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 geografi. Vidare förvaltar Bolaget både ränte- och aktiefonder vilket innebär att Bolagets ägarstyrningsarbete skiljer sig något åt vad avser integreringen av hållbarhetsrisker.

3 ROLLER OCH ANSVARSOMRÅDEN

- 3.1 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, vilket ska ske minst årligen. Samtliga förvaltare och övriga medarbetare som är delaktiga i investeringsbeslut eller ägarutövande ansvarar för att agera i enlighet med policyn.
- 3.2 Bolagets förvaltare ansvarar för att genomföra erforderlig hållbarhetsanalys av potentiella investeringar som kan komma att investeras i av Fonderna för att identifiera relevanta potentiella och faktiska hållbarhetsrisker.

- 3.3 Det åligger Bolagets riskhanteringsfunktion att inom ramen för riskhanteringen för Bolaget göra nödvändiga analyser för att kunna identifiera potentiella hållbarhetsrisker som Bolaget kan komma att exponeras för. Bolagets riskhanteringsfunktion ska inom ramen för hanteringen av hållbarhetsrisker genomföra nödvändiga kontroller av Bolagets integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen. Vidare ska Bolagets riskhanteringsfunktion rapportera till Bolagets styrelse avseende Bolagets exponering mot hållbarhetsrisker och huruvida identifierade risker är inom Bolagets riskapitit.

4 DEFINITIONER

- 4.1 Med ***hållbarhetsrisk*** avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.
- 4.2 Hållbarhetsrisker kan i sin tur brytas ner i olika miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade risker.
- Med ***miljörisk*** avses risker som uppstår till följd av begränsning av och anpassning till klimatförändringar. Det avser även risker som uppstår till följd av skydd och återställande av biologisk mångfald, förebyggande och begränsning av föroreningar, 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 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 frågor kopplade till anställningsvillkor, mångfald och grundläggande mänskliga rättigheter.
 - Med ***styrningsrelaterade risk*** avses risker kopplade till bolagsstyrning, till exempel bolagens förhållningssätt till mutor, korruption, ***penningsvätt***, betalning av skatt och ersättningar till ledningen.
 - Med ***sektorsspecifik risk*** avses en risk som är knuten till och unik för en specifik verksamhetssektor eller bransch och som innebär en negativ inverkan på denna sektor eller bransch. De sektorsspecifika riskerna är kopplade till de konsekvenser och risker som sannolikt kommer att vara väsentliga för alla företag inom en viss sektor.

- Med **geografisk risk** avses risker som är utmärkande för en viss geografisk plats eller region och som kan påverka företag, organisationer eller samhällen som är verksamma där. Riskerna är ofta kopplade till de miljömässiga, politiska, ekonomiska eller kulturella förhållandena i området.

4.3 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, men också andra händelser som exempelvis en ny pandemi kan utlösa politiska konflikter.

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

- 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 och att skyldigheten enligt fondbestämmelserna, att en fondandel på begäran av dess ägare ska lösas in om det finns medel tillgängliga i värdepappersfonden, därför inte kan uppfyllas.
 - 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 på grund av dels bristande interna rutiner och processer när det gäller personal och system i Bolaget som driver fondverksamheten eller yttre faktorer, dels rättsliga och dokumentationsrelaterade risker, dels risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsrutiner. Operativ risk innefattar således också legal risk och ryktesrisk.
 - Med **legal risk** avses risker som uppstår till följd av att relevanta lagstiftning eller andra regler är oklara eller kan komma att ändras. En legal risk kan exempelvis uppstå i det fall ny lagstiftning beslutas om som innebär att Fondernas portföljbolag skyndsamt måste minska sina koldioxidutsläpp.
 - Med **ryktesrisk** avses risker som uppstår till följd av att Bolaget får negativ publicitet, vare sig det är befogat eller inte, och därmed drabbas av en nedgång i kundbasen, förlorade inkomster eller kostsamma rättstvister.

- 4.5 Med **negativa konsekvenser** för hållbarhetsfaktorer avses faktorer som kan verka negativt för hållbar utveckling. **Hållbarhetsfaktorer** är definierat i Disclosureförordningen som miljörelaterade, sociala eller personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

5 BOLAGETS ARBETSMETODER FÖR INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRISKER

- 5.1 Bolaget har identifierat hållbarhetsrisker som relaterade till de sektorer / branscher som Fonderna investerar i, de geografier som Fonderna investerar i och risker som är kopplade till portföljbolagens storlek. Bolaget har identifierat de hållbarhetsrisker som är väsentliga för Fonderna, dvs. hållbarhetsrisker som materialiseras genom finansiella risker och som bedöms kunna få en potentiell eller faktisk negativ påverkan på investeringars värde. De hållbarhetsrisker som Bolaget har identifierat bedöms ha en potentiell negativ påverkan på investeringars värde på sikt. Bolaget har i dagsläget ännu inte identifierat någon faktisk hållbarhetsrisk i dess fondportföljer. Bolagets riskanalys avseende dess exponering mot hållbarhetsrisker framgår av Bolagets **Riskbedömning avseende hållbarhetsrisker**.
- 5.2 Bolaget har integrerat hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen genom två led; integrering av hållbarhetsrisker i investeringsuniversumet (genom tillämpandet av Bolagets exkluderingspolicy) och därefter integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbesluten (genom förvaltarnas bolagsanalys).

Bolagets exkluderingspolicy

- 5.3 Bolaget har antagit en exkluderingspolicy som innebär att vissa sektorer och branscher samt geografier exkluderas från Bolagets investeringsuniversum då de anses vara förenade med för hög hållbarhetsrisk. Fonderna placerar inte i bolag vars omsättning härrör till mer än 5 % från produkter och/eller tjänster som involverar:
- företag som producerar eller distribuerar alkohol,
 - företag som producerar eller distribuerar tobak,
 - företag som producerar eller distribuerar kommersiellt spel om pengar,
 - företag som producerar eller distribuerar pornografi,
 - företag som utvinner fossila bränslen, eller
 - företag bryter mot internationella konventioner.

Bolagets hållbarhetsriskanalysmodell

- 5.4 Utöver tillämpningen av exkluderingspolicyn genomför Fondernas förvaltare en särskild bolagsanalys av varje enskilt innehav inför investering. Förvaltarens erfarenhet, kunskap och

relation till bolagen är ett viktigt bidrag i analysen. Hållbarhetsanalysen som skapas av Bolagets hållbarhetsanalytiker fungerar som ett effektivt diskussionsunderlag och som en vägvisare i förvaltarens arbete. Analysmodellen som Bolaget tillämpar ger bland annat förvaltaren en tydlig överblick över var i Fonderna de mest väsentliga hållbarhetsriskerna finns och vilka bolag som inte uppfyller Parisavtalets målsättningar.

Risk and reward-analys

- 5.5 De sektorer som Fonderna investerar i är exponerade mot ett flertal olika hållbarhetsrisker. Det viktigaste arbetet med integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen 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.
- 5.6 Risk and reward-analysen innebär att förvaltarna väger ett innehavs identifierade hållbarhetsrisker mot de eventuella hållbarhetsrelaterade och / eller ekonomiska möjligheter som förvaltarna bedömer innehavet förenat med. Exempelvis har förvaltarna gjort bedömningen att investeringar i medicinteknik innebär en större belöning än risk då förvaltarna bedömer att de sociala hållbarhetsmöjligheter som främjas genom investeringar i sektorn på sikt kommer att leda till bättre folkhälsa och effektivare vård.

Löpande integrering av hållbarhetsrisker

- 5.7 Bolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Detta sker genom engagemang såsom direkta dialoger med ledningar och styrelser i portföljbolagen för att uppmuntra bolagen att identifiera, bedöma och följa upp sina mest väsentliga hållbarhetsfrågor och risker och på så sätt påverka dem i en mer hållbar riktning. Bolaget kan också påverka portföljbolag genom att nyttja Bolagets nätverk och söka samband med likasinnade ägare för att med gemensamma krafter påverka bolagen i en gynnsam riktning. Bolaget påverkar också portföljbolagen att delta i valberedningar samt genom att delta och rösta på portföljbolagens bolagsstämmor.
- 5.8 Vid hållbarhetsrelaterade incidenter i portföljbolag såsom rapporter om miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där företagets säkerhetsarbete ifrågasätts arbetar Bolaget utifrån en särskild modell som innebär att Bolaget:
- Först inhämtar information om den aktuella händelsen.
 - Därefter tar en dialog med portföljbolaget i fråga och dess ledning. Bolaget följer löpande upp frågeställningen i syfte att verka för en förbättring. Bolagets uppfattning är att förändringsarbete i stora företag kräver tid och resurser. Varför Bolaget kan vara uthålliga i synen på portföljbolagets förändringsprocess.

Särskilt om integreringen av geopolitisk risk i investeringsbeslutsprocessen

- 5.9 Geopolitiska händelser är svåra att förutse varför Bolaget bedömer att den geopolitiska risken inte kan integreras på det sätt som har beskrivits ovan vad gäller de andra hållbarhetsrelaterade riskerna. Bolaget försöker löpande skapa sig en bild av vilka risker som finns och tänka igenom hur Bolaget bör agera utifrån olika tänkbara scenarion. Bolaget är dock av uppfattningen att det inte går att förberedas på som det som till sist dominerar nyhetsflödet. Bolaget bedömer därför att det viktigaste arbetet med integrering av geopolitiska risker i investeringsbeslutsprocessen består i att alltid ha en beredskap och sprida Fondernas risker snarare än att korrekt förutse framtiden.

6 IDENTIFIERING OCH BESKRIVNING AV NEGATIVA KONSEKVENSER FÖR HÅLLBARHETSFAKTORER

- 6.1 Bolaget har beslutat att beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut, och har därvid identifierat följande potentiella negativa konsekvenser för hållbarhet i enlighet med Bilaga 1 till den delegerade förordningen (EU) 2022/1288 (**“De Tekniska Standarderna”**).
- 6.2 Med negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer avses i denna policy:
- Sammanlagda utsläpp av växthusgaser (inklusive scope 1,2 och 3)
 - Koldioxidavtryck
 - Investeringsobjektens 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
 - Verksamheter som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
 - Utsläpp till vatten
 - Farligt avfall och radioaktivt avfall
 - Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
 - Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag

- Ojusterad löneklyfta mellan könen
- Jämnare könsfördelning i styrelserna
- Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)

Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter

- Växthusgasintensitet
- Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar

Indikatorer som gäller för investeringar i fastigheter

- Exponering mot fossila bränslen genom fastigheter
- Exponering mot energieffektiva fastigheter

6.3 Bolaget har utöver indikatorerna ovan identifierat följande potentiella negativa konsekvenser för hållbarhet som relevanta mot bakgrund av portföljernas innehav:

- Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp
- Ingen uppförandekodex för leverantörer

7 PRIORITERING AV NEGATIVA KONSEKVENSER

7.1 Bolaget har valt att prioritera mellan negativa konsekvenser på följande sätt.

7.2 Bolaget bedömer först vilken negativ konsekvens investeringen kan ha för mänskliga rättigheter och bekämpning av korruption och mutor. Grundläggande respekt för mänskliga rättigheter bedömer Bolaget vara en förutsättning för långsiktigt värdeskapande och Bolaget ska inte bidra till negativa konsekvenser för mänskliga rättigheter vare sig i den egna verksamheten eller i de investeringsbeslut som tas.

7.3 Därefter bedömer Bolaget att den mest alarmerande negativa konsekvensen för hållbarhetsfaktorer är miljörelaterade negativa konsekvenser. Den globala uppvärmningen leder till allvarliga konsekvenser för ekosystemet och effekterna påverkar redan idag världsekonomin i större utsträckning. Bolaget bedömer därför sedan vilken miljöpåverkan ett investeringsbeslut kan ha.

8 ÅTGÄRDER

8.1 Bolaget vidtar åtgärder för att säkerställa att Bolaget inte medverkar till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i sina investeringsbeslut genom att själva mäta fondernas ESG-score, liksom att mäta fondernas egen påverkan på klimatet, efterlevnad av mänskliga rättigheter och

styrningsfrågor. Det ger Bolaget ökad förståelse för investeringsobjektens miljö- och klimatpåverkan liksom eventuella negativa konsekvenser de kan ha för mänskliga rättigheter.

8.2 Bolaget utvärderar potentiella investeringsobjekt utifrån hållbarhetsrisker och handlingsberedskap avseende miljö, mänskliga rättigheter och bolagsstyrning. Bolaget använder sig här av en egenhändigt utvecklad modell för hållbarhetsanalys. Modellen består i en kombination av kvalitativa och kvantitativa bedömningskriterier. En komponent i analysen utgörs även av ett omdöme från Sustainalytics. Analysen resulterar i ett hållbarhetsbetyg för varje investeringsobjekt. Bolaget använder hållbarhetsbetyget som en integrerad del i den analysmodell förvaltaren använder som stöd för att beräkna ett motiverat pris för en investering. Metoden innebär att en investering som ser attraktiv ut enligt traditionell bolagsvärdering kan få ett lägre motiverat värde om hållbarhetsriskerna bedöms vara höga. Genom analysen kopplas hållbarhetsfaktorer samman med investeringsbesluten och andelsägarnas kapital.

8.3 För det fall hållbarhetsrelaterade incidenter inträffar i investeringsobjekten, till exempel miljöolyckor, korruption eller arbetsplatsolyckor där investeringsobjektens säkerhetsarbete ifrågasätts, ska Bolaget inhämta information om den inträffade händelsen. Därefter förs en dialog med det aktuella investeringsobjektet. För det fall inget förbättringsarbete sker hos det aktuella investeringsobjektet ska investeringen avyttras på ett sätt som tillvaratar andelsägarnas bästa intresse.

8.4 Bolaget mäter och rapporterar koldioxidavtrycket för Bolagets aktiefonder varje kvartal.

Bolaget ska sträva efter att uppnå långsiktig klimatneutralitet i Bolagets portföljer i linje med Parisavtalets målsättningar. För att uppnå den långsiktiga målsättningen ska bolaget arbeta efter, för varje enskild fond, relevanta delmål. För att detta ska vara möjligt ska Bolaget mäta fondernas klimatavtryck på såväl lång som kort sikt samt utvärdera varje investerings förutsättning att på lång sikt uppnå klimatneutralitet. Centralt i detta arbete är utvärderingen av portföljbolagens långsiktiga klimatmål och i de fall dessa inte är fullt ut tillfredställande arbeta med ett aktivt påverkansarbete för att tillstå en förbättring.

8.5 Bolaget utövar även påverkansarbete genom att engagera sig i de investeringsobjekt som fonderna investerar i. Som en del av det arbetet försöker Bolaget påverka investeringsobjekten i frågor om mänskliga rättigheter, samt klimat och miljö. Påverkan drivs primärt av förvaltningen i de löpande bolagsdialogerna. Bolaget har dessutom skriftlig dialog med samtliga investeringsobjekt årligen i syfte att komplettera och verifiera Bolagets analys.

8.6 Bolaget har antagit en policy för aktieägararrangemang där Bolaget anger hur Bolagets påverkansarbete bedrivs även i frågor som rör miljö, sociala, och styrningsrelaterade frågor.

8.7 Därtill exkluderar Bolaget investeringar i vissa verksamheter som i sig medför negativa konsekvenser för hållbarhet i enlighet med avsnitt 4.4-4.5 ovan.

8.8 Hanteringen av bolagets hållbarhetsarbete finns i detalj beskrivet i dokumentet *Rutinbeskrivning avseende Bolagets hållbarhetsarbete*.

9 UPPFÖRANDEKODER OCH INTERNATIONELLA STANDARDER MED MERA

- 9.1 Bolaget 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. Bolaget har även själv valt att stödja PRI (Principles for Responsible Investments).
- 9.2 Som en del av Bolagets hållbarhetsbedömning beaktas om investeringsobjektets arbete med att minska sina utsläpp av växthusgaser är förenligt med Parisavtalets målsättningar.

10 OFFENTLIGGÖRANDE PÅ HEMSIDA

- 10.1 Av artikel 3 i Disclosureförordningen följer att Bolaget ska på sin webbplats offentliggöra information avseende sina policyer för integreringen av hållbarhetsrisker i sin investeringsbeslutsprocess.
- 10.2 Vidare framgår av artikel 4 i Disclosureförordningen att Bolaget har att upprätta och offentliggöra information på sin hemsida om hur Bolaget beskriver hur negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas i investeringsbeslutsprocessen, m.m. Bolaget publicerar senast den 30 juni respektive år " Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer" under avsnittet "Hållbarhetsrelaterade upplysningar" på Bolagets hemsida.
- 10.3 Det åligger Bolagets hållbarhetsansvarig att tillse att information enligt ovan offentliggörs och vid behov uppdateras.

11 UPPDATERING OCH ÄNDRING AV DENNA POLICY

- 11.1 Denna policy ska ses över regelbundet minst en gång per år eller oftare vid behov.
- 11.2 En översyn ska genomföras innan Bolaget investerar i en ny tillgångstyp eller inom en ny region där särskilda negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer kan identifieras.
- 11.3 Ändringar i policyn ska godkännas och antas av Bolagets styrelse.
-