

## BAKGRUND

Hållbarhetsarbete är en väsentlig fråga för ALCUR FONDERs förvaltning. Bolaget tolkar hållbarhetsfrågornas framväxt som en tematisk omsvängning för att minska decennier av ensidigt fokus på aktieägarvärde för att även väga in andra variabler i valet av aktier. Hållbarhetsfrågornas framväxt innebär att bolag inte uteslutande kan fokusera på att tjäna pengar. Aktieägarvärde måste skapas i affärsmodeller på en solid etisk grund med beaktande av såväl miljö- som sociala frågor. Hållbarhet måste etableras i långsiktiga affärsmodeller för att bygga investerarens förtroende. Bolaget arbetar kontinuerligt med hur vi ska förhålla oss till ESG frågor och följer utvecklingen inom hållbarhetsdebatten. Vi utvärderar hållbara investeringar utifrån miljö-, sociala- och etiska frågor.

Allt fler fonder ansluter sig formellt till olika typer av principiella avtal i ESG-frågor, vilket ALCUR FONDER tillsvidare valt att inte göra. Bolagets uppfattning är att dessa avtal riskerar bli en friskrivning, där hållbarhetsarbetet landar långt från investeringsprocessen, istället för att den drivs av förvaltningsorganisationen. En av många utmaningar i hållbarhetsdebatten är bl.a. att vissa, för oss väsentliga frågor, inte beaktas i debatten. Aggressiv skatteplanering är t.ex. inte en del av hållbarhetsutvärderingen, i dagsläget. Det finns olika frågeställningar som Bolaget diskuterar löpande för att hitta ett förhållningssätt till:

Är det hållbart att köpa en solcellstillverkare, men blanka ett oljebolag? D.v.s. kan vi sälja bolag som är miljömässigt ohållbara för att tjäna pengar och ändå kalla oss hållbara? Kan vi äga de fossila energibolag som har bäst miljöklassning och vara kort de som är sämst?

Är det inom ramen för en hållbar fond att tjäna pengar på att en aktie faller, när det avslöjas affärssuppgörelser i den etiska gråzonen med tydliga tecken på mutbrott? Kan vi äga aktier i ett bolag som är mitt i en omfattande kartellutredning om bolaget samtidigt har den mest miljövänliga produkten i sin sektor?

Kan vi äga ett spelbolag om det samtidigt är det bolag som arbetar bäst och kraftfullast mot spelmissbruk och penningtvätt.

Får vi köpa en tillverkare av godkänt krigsmaterial enligt Haagkonventionen, med motiveringen att det är lagligt i folkrätten FN stadgan artikel 51 för länder att försvara sig? Ska vi samtidigt vara korta bolag som gör olagliga vapen? Är det hållbart? Är det etiskt?

Vi har utvärderat om det är konstruktivt att arbeta med uteslutning (inte köpa vissa typer av bolag) eller om man ska arbeta relativt (köpa den som sköter sig bäst och sälj den som sköter sig sämst) samt hur vi ska ranka de olika frågeställningarna inom hållbarhet. Fältet är svårt och under ständig förändring och vi måste därför löpande utvärdera hållbarhetsbegreppets innebörd. Vi vill skapa en tydlig, enkel och hanterbar policy utifrån bolagets förutsättningar och uppdrag, men naturligtvis med intryck av kunders synpunkter och den generella debatten. Bolaget eftersträvar att ta intryck av etablerade riktlinjer och den generella debatten i ESG frågor.

Vår principiella inställning är att vi vill äga och tjäna pengar på bolag som uppför sig etiskt korrekt, tar socialt ansvar och inte skadar miljön. ESG policyn bör genomsyra organisationen och inte bara vara en pappersprodukt i årsredovisning och marknadsföringsmaterial.

## FÖRVALTNINGENS VÄGLEDNING I HÅLLBARHET (ESG)

Bolaget ska i sin förvaltning eftersträva att följa de överenskommelser som undertecknats av Sverige gällande ESG frågor. De principer vi följer integreras i investeringsprocessen och speglas i våra aktieinvesteringar. Vår övergripande uppfattning är att bolag som hanterar ESG frågor felaktigt över tid

bestraffas i aktiekursen. Vi vill äga bolag som genom sitt agerande, sina varor och tjänster bidrar till en hållbar utveckling och ett bättre samhälle. Hållbarhetspolicyn ska inte motsägas av personalens privata livsstil och engagemang.

### **PÅVERKAR**

Vi försöker vara aktiva ägare som genom att i dialog med företag och samverka med andra investerare bidrar till ett hållbart värdeskapande. En bedömning av bolagets styrandeprocess är central i detta arbete. Vi lyfter fram ESG frågor i våra investeringar och gör det till en del av vår investeringsprocess och uppmanar andra att följa ett liknande arbetssätt. Löpande möter vi investerare med fokus på ESG frågor för att följa utvecklingen och för att diskutera förändringar i etablerade synsätt utifrån ny fakta.

Vi eftersträvar att uppmana de bolag vi analyserar och investerar i att redogöra för hur de hanterar ESG frågor och hur de ämnar förbättra sig inom relevanta områden.

### **UTESLUTER**

Vi utesluter investeringar i alkohol, tobak och vapen, men arbetar i övrigt tills vidare relativt i vår process, i en strävan att nå fram till bolagen. Det innebär t.ex. att vi kan köpa bolag vars verksamhet är inriktad på fossila bränslen eller bolag som dömts för kartellinblandning eller misstänks för mutbrott, om bolagen tar ansvar för sin verksamhet och arbetar aktivt, bättre än övriga bolag inom respektive sektor, för att förbättra sin verksamhet. Vi ser möjligheter att använda bolag som misssköt sig som blankningskandidater, om de samtidigt på övriga utvärderingsparametrar sammanfaller med våra kriterier för kortning.

Vi eftersträvar att arbeta med etablerade utvärderingsmetoder och motparter för att granska våra investeringar. Detta är en lärande process och de misstag som eventuellt görs, ska användas för att stärka upp rutinerna kring investeringsprocessen gällande ESG frågor.

### **UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING**

I årsrapporter, informationsbroschyr och på ALCUR FONDERs hemsida kommer en kort redogörelse presenteras gällande bolagets ESG arbete, samt eventuella överträdelser mot fondens riktlinjer i dessa frågor. Denna

### **PRIVATA ENGAGEMANG**

Bolaget uppmanar personalen avsätta arbetstid för privata engagemang som berör hållbarhetsfrågor.

Personalen ska eftersträva nyttjande av miljövänliga resor och att ej ta bilen till arbetet.

Personalen stödjer ideellt föreningsliv, för att bygga sammanhållning i samhället och gynna en aktiv fritid för både ungdomar och äldre.

Matkonsumtion bör riktas mot varor, vars produktion följer svenska djurskyddslagar och inte gynna köttproduktion som förutsätter preventiv medicinsk behandling. Vi gynnar närproducerat.

Personalen stödjer relevanta miljö- och naturorganisationer som bidrar till ökad kunskap om miljöns betydelse för människans utveckling och överlevnad.

Bolaget har tagit fram etiska riktlinjer som personalen vid anställning förbundit sig att efterleva.

Uppdaterad 2 oktober 2018