



OQAM

Ansvarsfulla investeringar – Specialfonden ia

Version:	1.0
Senast uppdaterad:	2021-03-05
Intervall uppdatering:	Vid behov
Tillgänglighet:	Öppen (K0)
Ägare	COO

Innehållsförteckning

1. Inledning.....	3
2. ESG-faktorer	3
2.1 Sektorbaserad screening	3
2.2 Normbaserad screening.....	4
2.3 ESG-score.....	4
2.4 Övriga metoder för hantering av hållbarhetsrisker.....	5
2.5 Bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen.....	5
3. Blankning, Icke-screenade instrument m.m.	5
3.1 Korta positioner (blankning).....	5
3.2 Icke-screenade finansiella instrument.....	6
3.3 Råvaror	6
4. Aktieägarengagemang och påverkan.....	6
5. ESG-kommitté	6

1. Inledning

OQAM startades för att hjälpa våra kunder att investera framgångsrikt. Vi gör detta genom innovation i gränslandet mellan finans och teknik.

OQAM tillhandhåller portföljförvaltningen avseende specialfonden ia. Detta sker genom ett uppdragsavtal med FCG Fonder. Vårt ramverk för ansvarsfulla investeringar och integrering av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG-faktorer) innefattande hållbarhetsrisker tillämpas inom förvaltningen av ia. Informationen häri beskriver tillämpningen av ramverket.

OQAM:s Policy för ansvarsfulla investeringar och mer information om OQAM:s arbete med ESG-frågor finns på oqam.se.¹

2. ESG-faktorer

I investeringsprocessen avseende enskilda aktier integreras ESG-faktorer innefattande hantering av exponeringen mot hållbarhetsrisker och deras potentiellt negativa inverkan på avkastningen. En hållbarhetsrisk är en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad (Environmental, Social & Governance - "ESG") händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på en investerings värde. Identifierade hållbarhetsrisker är exempelvis:

- Klimatrisker vilka kan aktualiseras genom exempelvis mer extrema väderförhållen.
- Omställningsrisker innebärande ökade kostnader till följd av förändrad lagstiftning för att minska klimatförändringarnas konsekvenser.
- Miljörisker i form av exempelvis föroreningar eller annan negativ miljöpåverkan.
- Risk för korruption, mutor eller bristande arbetsförhållanden.

Investeringar i enskilda aktier är dock en begränsad del av fonden och motsvarar endast upp till cirka 40 % av fondens innehav. OQAM bedömer att hållbarhetsrisker inte är relevanta för alla investeringsstrategier som tillämpas inom ia. Detta beskrivs mer i detalj i anslutning till respektive avsnitt där det aktualiseras.

I de fall där integreringen av ESG-faktorer i investeringsprocessen innebär begränsningar avseende investeringsuniversumet och tillgångar kan investeringsstrategierna inom ia endast göra investeringar i de företag och tillgångar som återfinns på en så kallad "White list".

2.1 Sektorbaserad screening

Ett antal sektorer har identifierats där etiska överväganden och de hållbarhetsrelaterade riskerna innebär att investeringar i enskilda aktier inom dessa sektorer inte görs. För att åstadkomma ovan begränsas det investeringsbara universumet avseende enskilda aktier

¹ Informationsbroschyr, faktablad, fondbestämmelser och periodisk information avseende ia finns på FCG Fonders hemsida: www.fcgfonder.se.

genom så kallad negativ sektorscreening. Investeringar sker inte i företag som är verksamma inom följande sektorer:

- Produktion och försäljning av vapen
- Produktion av tobak och tobaksprodukter samt alkohol
- Kommersiell spelverksamhet
- Produktion och försäljning av pornografiskt material
- Utvinning, raffinering eller utvinning av energi från fossila bränslen

Screening av företag sker genom olika steg. Företagens GICS-klassificering (Global Industry Classification Standard) kontrolleras. Företagen analyseras sedan utifrån exkluderingslistor innefattande ovanstående områden, tillhandahållna av Bloomberg och som baseras på Bloombergs BICS-klassificering (Bloomberg Industry Classification Standard).² Denna metod kan inte med fullständig säkerhet säkerställa att exponering mot företag som har viss omsättning från tidigare nämnda verksamheter uppstår men bedöms tillräcklig för att uppnå aktuella syften. Aktuell exkluderingslista finns publicerad på oqam.se.

2.2 Normbaserad screening

OQAM har bedömt att det kan föreligga förhöjda hållbarhetsrisker med investeringar i företag som systematiskt brutit mot vedertagna normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption och som inte bedöms vidtagit adekvata åtgärder för att mitigera riskerna. Investeringar görs därför inte sådana företag. Dessa företag utesluts utifrån en screening som baseras på tillämplig lagstiftning, UN Global Compact (FN:s principer för ett ansvarsfullt företagande), OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s arbetsrättsliga konventioner.

Kontroll av företag avseende systematiska brott mot ovan normer sker i olika steg. Som ett första steg kontrolleras företag mot Norwegian Council of Ethics exkluderingslista.³ Kontroll av företag mot tillämpliga normer sker sedan genom informationssökning, nyhetsbevakning och faktaanlys baserat på principerna ovan.⁴ Aktuell exkluderingslista finns publicerad på oqam.se.

2.3 ESG-score

OQAM tillämpar modeller som möjliggör för OQAM att kvantifiera företags relativa prestation avseende ett antal olika ESG-faktorer, så som koldioxidutsläpp, arbetsrelaterade olyckor etc. Ramverket syftar till att mäta finansiellt materiella ESG-faktorer och således identifiera huruvida företag, relativt, är bättre rustade för att hantera hållbarhetsrelaterade möjligheter- och risker. Detta görs genom att generera en unik E, S och G-score (ESG-score) där syftet även är att

² För närmare information om metod, se Bilaga 1.

³ Exkluderingslistan upprätthålls av Norges Bank, se <https://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/>.

⁴ För närmare information, se Bilaga 2.

möjliggöra insikter rörande företagens exponering mot hållbarhetsrisker. Den ESG-score som genereras är relativ i förhållande till företag inom samma sektor.⁵

I dagsläget är tillgängligheten avseende relevanta data låg och tillgänglig data bedöms inte hålla den kvalitet som krävs för att investeringsbeslut ska kunna grundas baserat på denna form av information. Av den anledningen vägs denna information ännu inte in men ingår som analysunderlag i utvecklingen av investeringsprocessen. Utveckling kommer att ske löpande i takt med att tillgängligheten och kvaliteten på relevant data ökar.

2.4 Övriga metoder för hantering av hållbarhetsrisker

Givet fondförmögenheten kan aktiepositioner i företag som bedöms ha oacceptabla hållbarhetsrisker på ett relativt effektivt sätt avvecklas. Detta eftersom OQAM då behöver ta mindre hänsyn till likviditetsaspekter i förvaltningen och därmed har relativt större möjligheter att skyndsamt avveckla positionerna. Eventuell likviditetsrisk mitigeras även genom att mindre företag viktas ned i portföljen. Sammanfattningsvis bedöms detta minska exponeringen mot hållbarhetsrisker.

2.5 Bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen

Baserat på vad som anges ovan avseende hållbarhetsrisker samt baserat på vad som anges nedan i punkt 3 och de investeringsstrategier som tillämpas i ia görs bedömningen att hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen i ia är synnerligen liten.⁶

3. Blankning, Icke-screenade instrument m.m.

3.1 Korta positioner (blankning)

Investeringsstrategierna inom ia tillämpar eller kan komma att tillämpa metoder innebärande att finansiella instrument, exempelvis aktier, som lånas in, omedelbart säljs vidare (s.k. blankning). Investeringsstrategierna tillämpar även metoder innebärande att olika former av indexterminer - såsom terminer på aktieindex eller terminer på råvaror - används för att uppnå negativ exponering. Detta i syfte att sedan köpa tillbaka dessa på en förhoppningsvis lägre nivå. Mer information om investeringsstrategiers positioner avseende råvaror ges nedan. Investeringsstrategierna kan även komma att blanka företag eller tillgångar som exkluderas i enlighet med de principer som anges ovan.

Inlåning av aktier ska inte ske enskilt i syfte att rösta i aktuella företags frågor.

OQAM gör bedömningen att tillämpningen av ovan instrument och investeringsstrategier inte aktualiserar något behov av integrering av hållbarhetsrisker i denna del av investeringsprocessen. Bedömningen bygger på att hållbarhetsrisker inte aktualiseras vid blankning.

⁵ Se mer information om detta på oqam.se.

⁶ Mer detaljerad information om detta finns i ia:s Informationsbroschyr, faktablad, fondbestämmelser och periodisk information som återfinns på FCG Fonders hemsida: www.fcgfonder.se.

3.2 Icke-screenade finansiella instrument

Investeringsstrategierna inom ia använder eller kan använda ETF:er (börshandlade fonder), terminer, optioner eller andra derivatinstrument baserade på olika typer av index, exempelvis aktieindex. I dessa fall kan indirekt exponering mot exkluderade företag eller tillgångar realiseras genom investering i denna typ av instrument.

OQAM gör bedömningen att tillämpningen av ovan instrument inte aktualiserar något behov av integrering av hållbarhetsrisker i denna del av investeringsprocessen. Bedömningen bygger på att hållbarhetsrisker inte aktualiseras vid handel med denna typ av instrument och på det sätt som investeringsstrategierna kan handla dessa instrument.

3.3 Råvaror

Ingen av investeringsstrategierna kan göra direkta investeringar i råvaror.

Investeringsstrategierna tar eller kan ta positioner i derivatinstrument vars underliggande tillgång är råvaror och andra naturtillgångar, dock med de begränsningar som följer nedan.

Ingen av investeringsstrategierna tar långa positioner i derivatinstrument vars underliggande tillgång utgörs av fossila bränslen (exempelvis olja, kol och naturgas). Vissa strategier har dock möjlighet att ta korta positioner i denna typ av derivatinstrument och således uppnå negativ exponering mot denna typ av tillgångar.

Vissa investeringsstrategier handlar derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av så kallade mjuka råvaror, såsom vete, majs etc. Endast de instrument som kan handlas på etablerade och likvida marknader handlas. Denna typ av instrument handlas således inte ifall de är illikvida och där brist på marknadslikviditet kan leda till att investerare har ett väsentligt inflytande på priset. OQAM:s riskhanteringssystem är även utformat för att hålla sig inom tillämpliga limiter. När derivatinstrument på denna typ av råvaror handlas allokeras positionerna över flera typer av tillgångar, för att inte motverka mer långsiktig prisstabilitet.

OQAM noterar att frågor rörande hållbarhetsrisker kan aktualiseras i fråga om handel med råvaror. OQAM gör dock bedömningen att tillämpningen av ovan instrument inte aktualiserar något behov av integrering av hållbarhetsrisker i denna del av investeringsprocessen. Bedömningen bygger på att hållbarhetsrisker inte aktualiseras vid handel med denna typ av instrument och på det sätt som investeringsstrategierna kan handla dessa instrument.

4. Aktieägarengagemang och påverkan

Läs mer om detta i vår Policy för ansvarsfulla investeringar [här](#).

5. ESG-kommitté

OQAM:s arbete med ansvarsfulla investeringar leds och drivs av OQAM:s ESG-kommitté. ESG-kommittén består av OQAM:s CIO och COO men kommittén kan också inhämta biträde från externa experter när så bedöms nödvändigt och effektivt.

I kommittén bereds och beslutas på ett övergripande plan, ärenden kopplade till frågor om ansvarsfulla investeringar. Kommittén fattar beslut gällande bedömning av företag i förhållande till exkluderingskriterier (verksamheter och normbrytare).

Kommittén sammanträder regelbundet. Kommittén analyserar tillämpad metodik för att säkerställa att OQAM:s metoder och ramverk uppnår sitt syfte samt att data och beräkningsprocesser är effektiva, transparenta och fullständiga i beskrivningen av hur ESG-faktorer integreras och avseende hur ESG-score beräknas. Dessutom kan kommittén revidera tillämpat ramverk om kommittén fastställer att det krävs en ändring för en mer korrekt och/eller effektivare process.

Bilaga 1 – Screening GICS-klassificering

Exkluderade sektorer ("GICS sub-industry")	Excluded sektorkoder ("GICS sub-industry")
Brewers	30201010
Distillers & Vintners	30201020
Casinos & Gaming	25301010
Publishing	*50201040
Movies & Entertainment	*50202010
Interactive Home Entertainment	*50202020
Interactive Media & Services	*50203010
Gas utilities	55102010
Oil & Gas Drilling	10101010
Oil & Gas Equipment & Services	10101020
Integrated Oil & Gas	10102010
Oil & Gas Exploration & Production	10102020
Oil & Gas Refining & Marketing	10102030
Oil & Gas Storage & Transportation	10102040
Coal & Consumable Fuels	10102050
Aerospace & Defense	*20101010
Tobacco	30203010

(*) Företag med denna klassificering kontrolleras manuellt i förhållande till uteslutna verksamhetsområden.

Bilaga 2 – Faktaanalys

Följande rutiner tillämpas för faktaanalys avseende potentiella eller faktiska brott mot tillämpliga normer.

1. The company is examined by an official and credible body that confirms the connection between the company and the reported violation, breach or issue, and/or

2. Where sanctions against the company are issued by regional/national courts or an official body; and/or

3. Where the company has admitted responsibility for the violation, breach or issue; and/or

4. Where several independent and credible sources confirm the connection between the company and the reported violation "Triangulation".

Triangulation criteria:

1) Three or more credible sources independent of each other, or 2) Two or more very credible sources independent of each other, or 3) One very credible source and two credible sources independent of each other.

The assessment of the information's credibility is based upon four well-established journalistic principles: 1) Authenticity, 2) Time frame, 3) Dependence 4) Tendency/Trustworthiness