

A BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT AFFILIATE



Hållbarhetsrapport

Alfred Berg Hållbar Tillväxt Sverige

2018



HÅLLBARA INVESTERINGAR – FEM VIKTIGA UTGÅNGSPUNKTER FÖR OSS

#1: VI SKA INTE BYTA GLASÖGON, VI SKA SLIPA OM DE VI HAR

För oss handlar hållbara investeringar om, just det, investeringar. Vårt uppdrag och ansvar är att generera en hållbar avkastning för våra kunder. Vår kunskap om omvärlden och företagen hjälper oss att göra en bedömning om framtiden. Det handlar som tidigare om att förstå och hantera risker och att ta vara på möjligheter. Att skydda värde för att skapa värde. Och aldrig har väl riskerna och möjligheterna varit så stora som nu. Skillnaden mot förr är att vi behöver tänka både bredare och längre.

#2: VÄRLDEN IMORGON KOMMER INTE SE UT SOM VÄRLDEN IDAG

Allt mer pekar på att vi står inför stora och avgörande systemskiften. Om visionen om en hållbar ekonomisk tillväxt inom planetens miljömässiga och sociala gränser ska bli verklighet, behöver vårt sätt att leva och organisera samhället förändras i grunden. Världens ledare har enats om att vi står inför stora utmaningar, och har visat stor beslutsamhet om förändring genom bland annat Paris-avtalet och FNs Globala mål för hållbar utveckling.

#3: FÖRETAG KOMMER ATT VARA VIKTIGA MOTORER I EN HÅLLBAR OMSTÄLLNING

En myriad av företag kommer att vara med och bidra till att vi kan nå globala hållbarhetsmålen, tillsammans med andra samhällsaktörer. Vi vill investera i företag som har potential att växa och utvecklas i en hållbar omställning - som har kompetens och kapacitet att ta vara på den potentialen. Vi vill också investera i välskötta företag som är medvetna om vilka risker och utmaningar som rymmer i verksamheten, och som arbetar systematiskt för att minimera de riskerna.

#4: INGET FÖRETAG ÄR PERFEKT, MEN VISSA GÅR ÅT HELT FEL HÅLL

Vi ser på företagens hållbarhetsarbete som en resa, mot ett rörligt mål i en föränderlig värld. Den resan är vi gärna med på, givet att vi är överens om vilken karta och kompass vi ska navigera efter. Det innebär exempelvis att arbetet bygger på en tydlig uppfattning om verksamhetens miljömässiga, sociala och affärsetiska risker. Vi är också övertygade om vikten av att företagen tar ansvar i hela sin värdekedja, så långt det är möjligt.

Vissa sektorer och företag menar vi är dåligt rustade för framtiden, med ökande förväntningarna på ansvar och behovet av hållbara affärsmodeller. Vi väljer att inte investera om vi ser att affärsidén eller företagens agerande snarare undergräver än bidrar till att uppfylla de globala hållbarhetsmålen. I våra fonder hittar du exempelvis aldrig:

- Företag som bevisligen agerar i strid mot FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption.
- Företag som i sin verksamhet är involverade i produktion, lagring eller handel med kontroversiella vapen, som klustervapen, personminor, kemiska och biologiska vapen och kärnvapen.
- Företag som finns inom verksamheter med särskilt höga miljömässiga eller sociala risker, men som använder sig av omoderna eller kontroversiella metoder med stor negativ påverkan på människa och miljö.
- Företag som producerar tobak.

#5: SOM ÄGARE KAN VI GÖRA SKILLNAD

Vi röstar på nära 100 procent av alla våra innehavs bolagstämmor, i linje med vår ägarpolicy. Det förekommer men är fortfarande ganska ovanligt att hållbarhetsfrågor tas upp på bolagsstämmorna, men den dagliga bolagsdialogen ska inte underskattas. Att vid varje kontakt med ett företag ta tillfället att diskutera relevanta hållbarhetsfrågor kan vara det som får dem att våga och vilja vidareutvecklas. För oss är det mest meningsfullt att rikta våra resurser till marknader och företag där det finns en tydlig förbättringspotential och där vi har en god chans till inflytande. Det handlar framförallt om mindre nordiska bolag och bolag på den ryska marknaden. Klimatansvar och ökad transparens är två viktiga områden i vårt ägararbete.

INNEHÅLL

OM FONDEN.....	4
FILOSOFI	4
FONDENS UTVECKLING	5
TEMATISK EXPONERING	5
HÅLLBARHETSNIVÅ	5
AVKASTNING.....	6
TRENDER OCH DRIVKRAFTER	7
INNEHAV.....	7
AKTIVT ÄGANDE	11
RÖSTNING PÅ BOLAGSSTÄMMOR.....	12

OM RAPPORTEN

Innehållet ska ge dig som sparare en inblick i hur fondens filosofi omsätts i praktiken och hur den förhåller sig till Svanens krav. Siffror, grafer och information om innehav avser 2018-09-30, det vill säga ett år efter att fonden fick sin Svanen-märkning.

Mer information om fonden hittar du på www.alfredberg.se under "Våra Fonder".

Om du har ytterligare frågor om innehållet eller fonden, välkommen att kontakta info@alfredberg.se

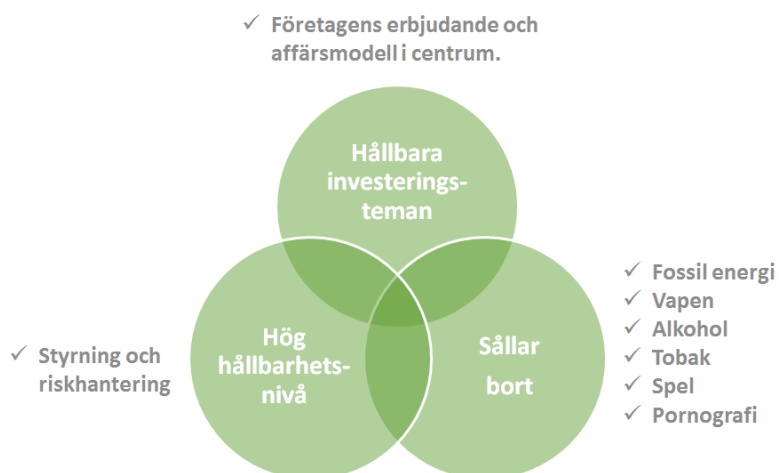
DISCLAIMER

Detta är en rapport framtagen av Alfred Berg Kapitalförvaltning AB. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka hela det insatta kapitalet. En fond med riskklass 6-7 kan både minska och öka kraftigt i värde, på grund av sin sammansättning och de förvaltningsmetoder som används.

Innan du köper en fond rekommenderar vi att du tar del av fondens faktablad, risknivå, fondbestämmelser och informationsbroschyr som du hittar på www.alfredberg.se.

OM FONDEN

Alfred Berg Hållbar Tillväxt Sverige är en aktiefond med tematisk hållbarhetsinriktning, som placerar svenska aktier. Fonden är en all cap-fond, det vill säga den placerar i både stora, medelstora och små företag, som har en positiv exponering mot ett eller flera av fondens teman. Målsättningen är att, med beaktande av fondens risknivå, uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt och att en god riskspridning erhålls. Fonden är aktivt förvaltd och följer inte något index. Fondens placeringar är inte inriktade mot någon speciell bransch.



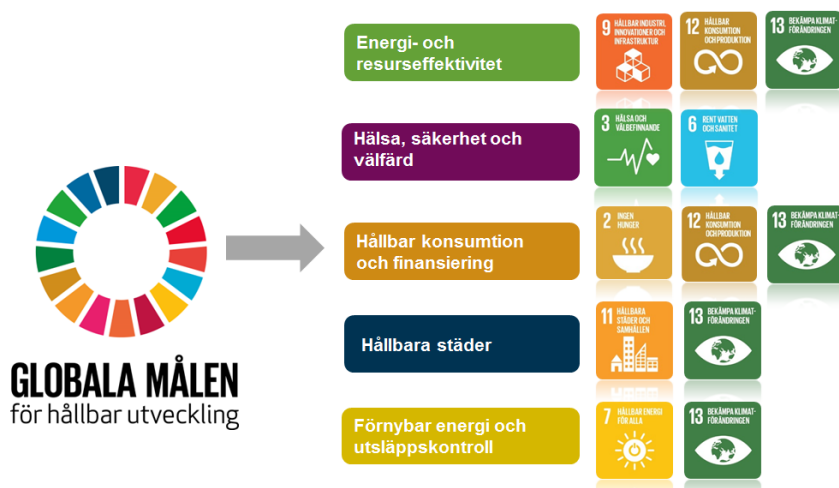
FILOSOFI

Investeringsfilosofin bygger på en övertygelse om att företag som anpassar erbjudande och affärsmodell utifrån en hållbar strategi har förutsättningar att utvecklas långsiktigt väl, tack vare en strukturell tillväxt i omställningen till ett mer hållbart samhälle. Med stöd i de långsiktiga trenderna och drivkrafterna, kommer de företag som har konkurrenskraftiga erbjudanden även att utvecklas väl på börsen.

Fonden har en tematisk hållbarhetsinriktning. Samtliga innehav har via sin affärsinriktning en positiv exponering mot ett eller flera av fondens fem hållbara investeringsteman (se nedan). Dessa teman kan också kopplas till flera av FNs globala hållbarhetsmål, Agenda 2030, vilket underbygger vår tes om långsiktigt hållbar tillväxt och värdeskapande.

Det här synsättet gör också att det finns flera verksamheter som naturligt sällas bort då de snarast går på tvärs mot investeringsfilosofin, bland annat bolag som utviner fossila bränslen eller producerar fossil energi eller där det finns risk för människors hälsa (se ovan).

Valet av aktier för fonden grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning, dess långsiktiga tillväxtpotential kopplat till fondens fem temaområden och andra faktorer. Via en så kallad ESG-analys bedömer vi också bolagets förmåga att hantera miljömässiga, sociala och affärsetiska risker och kapacitet att vidareutveckla sin hållbarhetsstrategi ("Hållbarhetsnivå"). Företag som bevisligen agerat i strid mot FNs Global Compacts 10 principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption exkluderas, då vi ser det som ett tecken på en ej fungerande styrning och riskhantering. Andra viktiga aspekter när vi väljer bolag är hållbar innovation, samt hållbara drivkrafter i företagets vision, strategi och ledarskap.

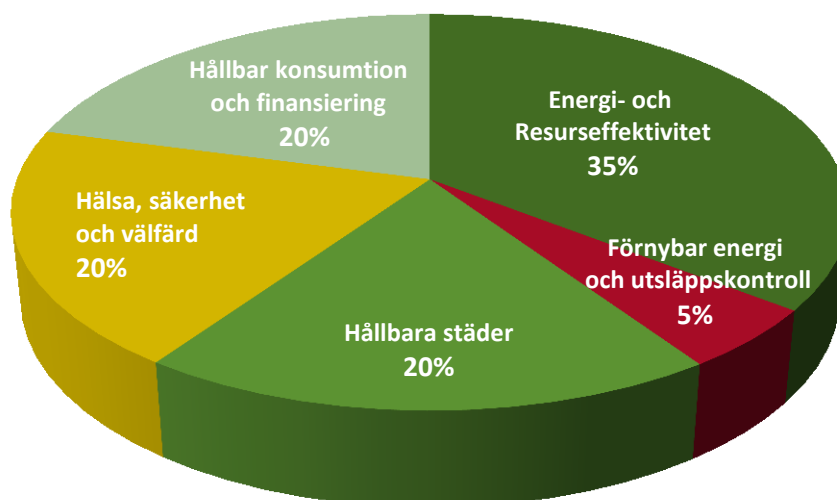


FONDENS UTVECKLING

TEMATISK EXPONERING

Tematiskt fördelar sig fondens innehav enligt nedan. Ett och samma innehav kan ha en exponering mot flera teman, detta är en schematisk bild. Ur ett traditionellt sektorperspektiv återfinns innehaven främst inom Konsumentvaror, Fastigheter, Hälsovård och Industri.

Graf: Portföljvikt per hållbarhetstema, 2018-09-30

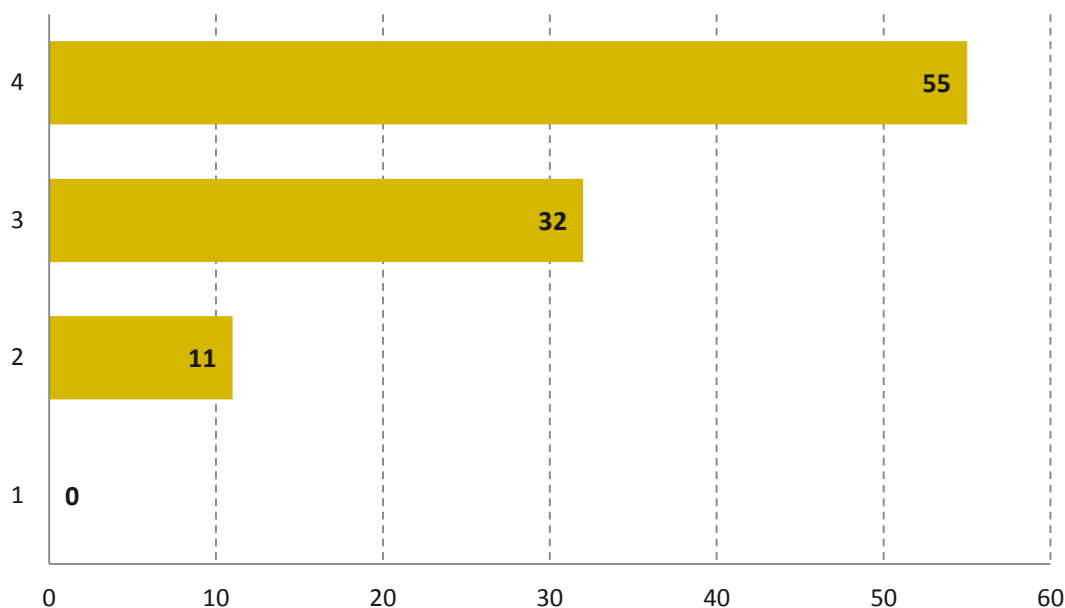


HÅLLBARHETSnivå

Vi kartlägger årligen innehavens hållbarhetsnivå, se nedan. Målsättningen är att huvuddelen av fondkapitalet ska investeras i företag på nivå 3-4. Mindre innovationsbolag i tidigt skede utgör en viss andel av portföljen. Här lägger vi ribban lägre då riskerna är begränsade, så även de interna resurserna. Vi granskar företagens egen rapportering, tar del av extern ESG-analys och kontaktar företag om kompletterande information behövs.

Nivå	Kännetecken
4 Strategiskt och integrerat	Företaget har ett moget, målstyrt och affärsdrivet hållbarhetsarbete som är väl integrerat i såväl verksamhetstyrning och strategi. Bedömningen är att företaget har en god kapacitet att både hantera risker och ta vara på strategiska möjligheter.
3 Grundläggande eller under utveckling	Företaget har ett grundläggande hållbarhetsarbete som är adekvat i förhållande till de risker som finns i företagets verksamhet och värdekedja, alternativt; företaget håller på att bygga upp ett mer systematiskt arbetssätt och har kommunicerat en tidplan för detta. Bedömningen är att företaget stegvis bygger upp en kapacitet att hantera risker och utvecklas i linje med etablerad praxis på marknaden.
2 Rudimentärt	Företaget har tagit de första stegen mot en mer systematisk ansats till hållbarhetsfrågor.
1 Inget	Företaget har i princip inget hållbarhetsarbete, utöver enskilda policydokument och dylikt.

Graf: Fördelning hållbarhetsnivå 2018-09-30 (portföljvikt, %)



Under perioden har det inte skett några allvarliga incidenter eller andra väsentliga avvikelser i förhållande till FN Global Compacts 10 principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption.

AVKASTNING

Under de första nio månaderna 2018 visade fonden en positiv avkastning, 12,18 procent (efter avdrag för avgifter). Det tema som bidragit mest under perioden är Hälsa, säkerhet och välfärd.

Inom Hälsa, säkerhet och välfärd breddade vi exponeringen med nyinvestering i Immunovia, IRRAS och Sedana Medical. Samtidigt hade bilsäkerhetsföretaget Autoliv delats upp i nya Autoliv (passiv säkerhet) och Veoneer (aktiv säkerhet). Läkemedelsföretaget Sobi och medicinteknikföretaget Elekta gav mycket god avkastning under perioden. Inom tema Hållbara städer återfanns både fastighets- och byggbolag, bostadsutvecklare samt konsultföretag. Byggbolagen och bostadsutvecklarna visade en negativ avkastning beroende på att en inbromsande byggkonjunktur, särskilt kopplat till lägre nybyggnation av bostadsrätter. Fondens exponering bibehölls intakt då det finns en klart värdemässig potential i aktierna. Tema Förnybar energi och utsläppskontroll är representerad genom Climeon, Powercell och Arise. Climeon fick en stor kompletteringsorder i juni och aktien utvecklades mycket starkt under tidig sommar. Powercells huvudägare minskade sitt innehav i bolaget under våren. Det gjorde att kursen utvecklades mycket svagt trots att verksamheten utvecklas i linje med våra förväntningar. Arise har förutom egna och delägda vindkraftverk successivt utvecklat sin projektverksamhet som kommer att ge ökande vinstbidrag särskilt när elpriserna inte ger kärnverksamheten tillräcklig lönsamhet.

Sedan fonden startade i februari 2016 har den genomsnittliga årliga avkastningen varit 17,36 procent (efter avdrag för avgifter).

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Trender och drivkrafter inom hållbar utveckling förstärks år från år, både som ett resultat av att förändringar i miljön och samhällen blivit mer påvisbara, och av den respons som nu kommer från olika samhällsnivåer - världssamfundet, regioner och länder, kommuner och även bland konsumenterna. Den politiska agendan är tydlig, vilket inte minst märks på högsta nivå genom Paris-avtalet och FNs globala hållbarhetsmål, Agenda 2030.

Klimatförändringarna är ett faktum och den globala klimatomställningen går fortare. Vi ser en storskalig omställning av energisystem mot förnybart, en ökad efterfrågan på gröna byggnader, nya transportlösningar och så vidare. Förnybar energi är den snabbast växande energikällan, dock behöver tillväxttakten öka om IEAs mål om 28 procent förnybart 2040 ska kunna uppnås. Omställningen inbegriper både teknologikutveckling och en utbyggd infrastruktur. Nationella åtaganden inom Paris-avtalet utmynnar generellt i ökad reglering, som t.ex. Sveriges nya klimatlag och EUs klimatomställning.

Ökat fokus på lokala luftutsläpp. Luftkvaliteten i stora städer har blivit en hälsofråga. I storstäder i Indien och Kina är hälsosituationen ofta akut och här väntas allt tuffare krav på industri, energiproducenter och transporter i och kring städerna. Dieselskandalen i bilindustrin har skakat om och storstäder som Paris, Aten, och Madrid planerar dieselsbilsförbud. Städer i Tyskland och Sverige har getts tillstånd.

Urbaniseringstrenden fortsätter. Enligt prognos kommer 70 procent av världens befolkning att bo i städer 2050. Det är städer, inte minst så kallade mega-städer, som i hög grad ska möta människors basala behov av bostad, mat och rent vatten, men också andra välfärdstjänster som skapar hållbara samhällen. Det är också i städerna en stor del av klimatomställningen ska ske. Systemlösningar och ibland rena systemskiften kommer att krävas, såsom utbyggd kollektivtrafik, uppgradering av vatten- och energiinfrastruktur och billiga bostäder.

En accelererande resursbrist när fler ska dela på mindre. Odlingsmark och färskvatten är två exempel, inte minst i anslutning just till utbyggnad av städer. Krympande arealer av odlingsbar mark och färskvattenreserver ställer krav på effektivare användning. Exempelvis är vegetabiliskt protein mer areal- och klimateffektivt än animaliskt. Vatten kommer i högre grad återvinnas i framtiden. Slutna system och cirkulära resurflöden är målbilden. Detta gäller inte minst industrin och energisektorn som är stora vattenanvändare.

Stort tryck på världshaven. Under 2018 har föreningen av världshaven uppmärksamats och fokus har legat på plastföroreningar. Runt om i världen tas initiativ för att minska plastanvändningen generellt och undvika att den hamnar i haven. Att byta ut plast mot nedbrytbara förnyelsebara material är en stark trend. EU lanserade under 2018 ett åtgärds paket som bland annat ska leda till 100 procent återvinnbar plast 2030. Även klimatförändringarnas effekt på världshaven oroar, detta kan dock endast lösas på det globala planet.

Växande och åldrande befolkning. I de flesta av världens länder ökar den genomsnittliga livslängden och i genomsnitt blir vi allt äldre. Seniorer och gamla beräknas uppgå till drygt 2 miljarder 2050. Detta bidrar till att den totala befolkningen växer i världen, och därmed trycket på resurserna, men ännu tydligare är att behovet av effektiv vård och andra produkter/tjänster som underlättar livet för äldre blir allt större.

Ökat välbefinnande, där fler lyfts ur fattigdom och den globala medelklassen växer. Konsumenternas beteenden och preferenser förändras i takt med detta. Man har råd att köpa mer och av bättre kvalitet. Ren lyxkonsumtion ökar, framförallt på vissa utvecklingsmarknader, inklusive utlandsresandet. Ur ett resurs- och klimatperspektiv är det angeläget att så långt det är möjligt frikoppla ökad konsumtion från miljöpåverkan, till exempel genom en växande andel tjänstekonsumtion och ökat intresse för kvalitet och reparationer.

INNEHAV

Under perioden har vi ökat antalet innehav från 45 till 48. Två nya bolag har tillkommit (Epiroc och Veoneer) till följd av uppdelning av Atlas Copco respektive Autoliv. Övriga nytillkomna är Immunovia, IRRAS och Sedana Medical. Gränges och Victoria Park har avyttrats under perioden då de bedömdes vara fullvärderade. Under perioden har vi inte haft anledning att avyttra innehav till följd av incidenter i strid med FN Global Compacts 10 principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, eller av andra hållbarhetsskäl. Nedan listas fondens 10 största innehav med kort motivering till varför vi har investerat (längre ner finns en fullständig innehavslista). Gemensamt för samtliga är en mogen och affärsdriven hållbarhetsstrategi som är väl integrerad i vision och verksamhetsutveckling, men vi kommenterar även nedan vilka framträdande ESG-risker vi ser att bolagen har i sina verksamheter.

SEB – En innovationsdriven grön bank. SEB har vi valt inom temat Hållbar konsumtion och finansiering. Stora banker har en viktig samhällsroll, eftersom de står bakom hur stora kapitalflöden allokeras på marknaden och hur finansiella risker begränsas. En hållbar bank menar vi har ett tydligt förhållningssätt till hur hållbarhetsfrågor hanteras i de avseendena och i alla delar av sin verksamhet. SEB uppfattar vi är den svenska storbank som över åren varit mest innovativ inom hållbarhetsområdet och utvecklat strategier och arbetssätt för samtliga av bankens affärsområden. SEB var pionjärer inom gröna obligationer och har utvecklat investeringsprodukter för så kallad mikrofinansiering, utöver ett brett sortiment av fonder med hållbarhetsinriktning. Under 2018 lanserade banken gröna huslån. Den samlade bilden är en bank som arbetar genomgripande och systematiskt, med sikte mot framtiden.

Bankens ESG-risker omfattar å ena sidan exponeringen mot icke hållbara eller oetiska verksamheter via utlåning och investeringsverksamhet, å andra sidan affärsetiska risker kopplade till produkter, tjänster och kundrelationer. Vår bedömning är att SEB har dokumenterade processer för att förutse och hantera dessa risker, men i en allt mer reglerad miljö för finansiella sektorn ser vi hur banker får stå till svars för historisk praxis. I investering och utlåning ryms klimatrisker som är kopplade till vissa innehav och kunders verksamhet. Beredskapen för att hantera dessa indirekta klimatrisker är överlag god i banken.

ABB - Möjliggör en hållbar global energiomställning. ABB har en tydlig och strategisk koppling till temat Energi- och resurseffektivitet och är även verksamma inom Förnybar energi och utsläppskontroll. ABBs kunder finns i många olika industrier och samhällssektorer. Tillväxten har i alla skeden av företagets historia varit starkt innovationsdriven och ABB har alltid legat i fronten av den tekniska utvecklingen, framför allt inom energisystem. Lagring och effektiv distribution är här en stor utmaning i samband med utbyggnaden av förnybar energiproduktion. Mer än 50 procent av intäkterna kommer från hållbarhetsrelaterade produkter. Förutom produkter inom energieffektivisering för industri och energiproduktion, producerar ABB komponenter till den växande förnybara energisektorn. Enligt företaget självt kommer 56 procent av intäkterna från produktkategorin "eco-efficiency". Målet är 60 procent 2020.

Den största ESG-risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda är en ständig utmaning. ABB finns i princip i hela världen och har nära 150.000 anställda, samtidigt som ordervärdet på företagets produkter och tjänster kan vara mycket högt och kopplade till offentliga sektorn. Dessa faktorer innebär en stor exponering mot risken för mutor och korruption, kartellbildning och bedrägerier på lokal nivå. ABB har en ansenlig exponering mot fossil energiproduktion, men deras produkter och tjänster kan ofta tillämpas även inom förnybart. ABB levererar komponenter till stora damprojekt och annan storskalig energinfrastruktur, som kan ha negativ påverkan på lokalsamhällen och miljö. Klimatriskerna bedöms vi vara begränsad, då ABB har en stark klimatstrategi.

Sandvik - Spetskompetens inom materialhantering. Vi har valt Sandvik inom temat Energi- och resurseffektivitet, med särskilt fokus på materialeffektivitet. I en värld med krympande resurser kommer effektivitet också handla om att få ut mesta möjliga nytta ur de material som utvinns och förädlas, inte minst viktigt när det gäller råvaror med stor miljöpåverkan. Sandvik är verksamma inom många olika produkt- och kundområden och beskriver sin affär som "avancerad materialteknik som gör skillnad". Vi bedömer att kompetens att hantera material och förädla dem med hög precision, kommer att bli allt viktigare i framtiden. Sandvik kan erbjuda sina kunder lösningar som både hushåller med materialet i sig och ger material som har exakt de egenskaper som krävs i en viss process eller produkt. Exempel är inom förnybar energi, elbilar och andra klimatrelaterade lösningar, men även inom exempelvis medicinteknik.

Den största ESG-risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda är en ständig utmaning. Det gäller framför allt inom anti-korruption och arbetsvillkor på utvecklingsmarknaderna. Det finns även sociala och miljömässiga risker kopplade till företagets leveratörskedja och kunder, framförallt inom gruvnäring i känsliga länder. Vår bedömning är att bolaget agerar ansvarsfullt inom ramen för vad de kan påverka. Klimatriskerna bedöms vara begränsad, då Sandvik har en stark klimatstrategi.

Essity - Förnybar råvara blir viktiga konsumentprodukter. Essity sorterar in under temat Hållbar konsumtion och finansiering, men har även en koppling till temat Energi- och resurseffektivitet då produkterna baseras på förnybar råvara från hållbarhetscertifierat skogsbruk. Essity knöpsades av från SCA 2017 och blev ett renodlat konsumentvaruföretag inom hygienprodukter. Marknaden är global. Hygienprodukter ligger först när människor lyfts ur fattigdom eftersom det bidrar till bättre hälsa och livskvalitet. Essitys vision och strategi syftar just till att höja hygien- och hälsostandarderna i världen. Vi värdesätter företagets proaktiva arbete med att sprida information om viktiga globala hälsofrågor, inte minst de ofta tabulagda menstruation och inkontinens. En hög innovationsnivå och målstyrt arbete över åren har lett till både en resurseffektiv tillverkning och hållbara kunderbjudanden. Sammantaget är Essity både ett miljöval och ett bra exempel på socialt värdeskapande.

Den största ESG-risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda är en ständig utmaning. Det gäller framför allt inom anti-korruption och arbetsvillkor på utvecklingsmarknaderna. Det finns även en inneboende intressekonflikt mellan storskaligt skogsbruk och naturvärden. Essity, och andra stora inköpare av pappersråvara, kritiseras ofta för detta, trots hållbarhetscertifieringen. Det avser inte minst råvara som har sitt ursprung utanför Sverige, till exempel i Ryssland där kontrollen är svagare. Klimatriskerna bedöms vara begränsad, då Essity har en stark klimatstrategi, som förstärks av att råvaran är förnybar.

Atlas Copco – Hållbar produktivitet är ledstjärnan. Atlas Copco har vi valt för att vi värdesätter bolagets innovationsdrivna utveckling, som leder till förbättrat klimatavtryck, samt ökad ergonomi och säkerhet i bolagets många och ofta tunga kundsegment. Atlas Copcos affärsidé är att hjälpa sina kunder till ökad produktivitet, där viktiga aspekter är ökad energieffektivitet och minskade koldioxidutsläpp, samt förbättrad arbetsmiljö. Atlas Copco, verkar på en global marknad inom affärsområdena kompressorteknik, vakuumteknik, industrideknik samt bygg- och anläggningsteknik. Kompressorer finns i många olika produkter och industriprocesser och står för över 15 procent av världens elförbrukning. Det finns stor förbättringspotential. Exempelvis kan så kallad VSD-teknologi för kompressorer minska elförbrukningen med upp till 50 procent jämfört med tidigare modeller. Även inom andra produktområden, som verktyg och maskiner, finns motsvarande potential.

Den största risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda är en ständig utmaning. Det gäller framför allt inom anti-korruption och arbetsvillkor på utvecklingsmarknaderna. Det finns även sociala och miljömässiga risker kopplade till företagets leveratörskedja och kunder i känsliga länder. Den risken har dock minskat sedan den gruvrelaterade verksamheten såldes under 2017. Vår bedömning är att bolaget agerar ansvarsfullt inom ramen för vad de kan påverka. Klimatriskerna bedöms vara begränsad, då Atlas Copco har en stark klimatstrategi.

Electrolux – För resurseffektivitet i hemmet. Electrolux har en stark koppling till temat Hållbar konsumtion, då konsumentledet utgör huvuddelen av försäljningen. Electrolux är ett innovationsdrivet företag som under ett par decennier legat i fronten när det gäller att utveckla resurseffektiva hushållsprodukter. Striktare energikrav för hushållsprodukter är en global trend, inte minst på massmarknader som Brasilien, USA och Kina. Electrolux visar på en tydlig strategisk inriktning genom att sätta mål, avsätta resurser och aktivt marknadsföra sitt mest resurseffektiva sortiment - Green Range står idag för cirka en femtedel av omsättningen. Även inom material- och energihantering i den egna produktionen arbetar bolaget för ökad effektivitet. Electrolux har satt ett ambitiöst klimatmål att minska utsläppen med 80 procent mellan 2015 och 2025. Under samma period ska de också för en tredjedel av sina sålda produkter uppnå en 25-procentig minskning när det gäller klimatavtrycket vid användning.

Den största ESG-risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda och ett omfattande leverantörsnät är en ständig utmaning. Det gäller framför allt inom anti-korruption och arbetsvillkor på utvecklingsmarknaderna och i lågkostnadsländer.

Skanska - Lång hållbarhetsresa till ledande position . Skanska ser vi som en god representant för temat Hållbara städer. Tack vare ett långvarigt och strategiskt hållbarhetsarbete har Skanska tagit sig till en ledande position när det gäller grönt byggande, inte bara inom fastigheter, utan även i infrastrukturen. Att besitta den kompetensen och kunna erbjuda ett konkurrenskraftigt erbjudande, ser vi som en framgångsfaktor långsiktigt, då fokus på hållbar samhällsutveckling ökar. I alla delar av planerings-, projekterings- och anbudsprocesser kommer detta att vara centralt på de marknader där Skanska verkar. Med strategin Journey to Deep Green™, tydliggör Skanska sin strävan efter att skapa byggnader och infrastruktur med nära noll miljöpåverkan och minskade långsiktiga driftskostnader.

Den största ESG-risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk. Det gäller framför allt inom anti-korruption, hälsa och säkerhet, samt arbetsvillkor. I en projektbaserad verksamhet som i byggbranschen, är styrningen och kontrollen svårare än i en fast verksamhet. Inte minst är det en utmaning i underentreprenörsledet. Klimatriskerna bedömer vi vara begränsad, då Skanska har en stark klimatstrategi.

SKF - Får saker att snurra lättare och snabbare. Ett bolagsval inom temat Energi- och resurseffektivitet. SKF är världsledande inom kullager och produkterna finns i olika storlekar och utförande, i många i olika tillämpningar och i ett 40-tal olika industrier. En gemensam nämnare är minskad friktion, snabbare rotation, hållfasthet och säkerhet. Minskad friktion är en faktor som kan öka energieffektivitet och säkerhet i många olika tillämpningar. Vi ser därför SKF som en strukturell vinnare i en värld med ökat fokus på detta. Knappt 6 procent av intäkterna kommer från miljösegmenten förnybar energi (främst vindkraft), elbilar, återvinningsindustrin och återbruk av kullager. Vi förväntar oss att den andelen kommer att växa.

Den största ESG-risken är att bolaget bryter mot interna eller externa regelverk, då styrning och kontroll i en global verksamhet med många anställda är en ständig utmaning. Det gäller framför allt inom anti-korruption och arbetsvillkor på utvecklingsmarknaderna. Klimatriskerna bedömer vi vara begränsad, då SKF har en stark klimatstrategi.

AstraZeneca – Folksjukdomar och global hälsa. AstraZeneca, som sorterar under fondens tema Hälsa, säkerhet och välfärd, är ett av världens största läkemedelsbolag. Produktportföljen är bred, dock med fokus inom hjärt- och kärlsjukdomar, andningsvägar, cancer, inflammation och autoimmunitet, infektion och vacciner, samt neuromedicin. Läkemedelsindustrin har ofta kritiserats för att sätta så höga priser på sina läkemedel att de i praktiken bara är tillgängliga för medelklassen eller människor i länder med subventioner. AstraZeneca är ett av flera stora läkemedelsbolag som har börjat utveckla strategier för att råda bot på detta. Det är fortfarande i ett relativt tidigt skede, men AstraZenecas initiativ, som främst riktats till den afrikanska marknaden, omfattar både storskaliga sjukdomsförebyggande insatser, samt vissa initiativ för att kunna erbjuda lägre priser på läkemedel för personer med små inkomster.

Vi bedömer att AstraZenecas mest framträdande ESG-risker finns inom patientsäkerhet, framförallt kopplat till kliniska studier, samt hanteringen av läkemedel i miljön. Läkemedelsbranschen är hårt reglerad inom affärsetisk praxis och övertramp kan vara kostsamma.

Boliden - Kompetensledare i cirkulärekonomin. Temat Energi- och resurseffektivitet inbegriper även ett gruvbolag, med en betydande miljöpåverkan i absoluta tal, men samtidigt viktig länk i en hållbar utveckling. I en cirkulär ekonomi behövs kunskap och erfarenhet inom effektiva materialflöden, som inte minst inbegriper materialåtervinning och att maximera utbytet i primärutvinningen. Boliden ingår i fonden mot bakgrund att de är världsledande i sin bransch inom såväl processeffektivitet (energi- och materialanvändning) samt elektronikåtervinning, båda viktiga inslag i en cirkulär ekonomi i en värld med krympande resurser. Bolidens koldioxidintensitet ligger väl under medianvärdet i branschen internationellt. Sammantaget tror vi att mycket en hög resurseffektivitet och utveckling av cirkulära affärsmodeller kommer att vara en konkurrensfaktor i sektorn.

Boliden har även ett mycket väl utbyggt arbete kring framträdande ESG-risker som lokala miljöutsläpp, hälsa och säkerhet och håller tack vare riktade miljöinvesteringar god marginal till lagens gränsvärden. På klimatsidan bedömer vi att Boliden har de stora omställningskostnaderna bakom sig.

Samtliga innehav och tema per 2018-09-30

Namn		Tematisk exponering
<i>ABB</i>	<i>Munters</i>	ENERGI- OCH RESURSEFFEKTIVISERING
<i>Atlas Copco</i>	<i>Nederman</i>	
<i>BillerudKorsnäs</i>	<i>Nibe</i>	
<i>Boliden</i>	<i>Sandvik</i>	
<i>Bulten</i>	<i>SCA</i>	
<i>Epiroc</i>	<i>SKF</i>	
<i>Fagerhult</i>	<i>Systemair</i>	
<i>Loudspring*</i>		
<i>Arise</i>		FÖRNYBAR ENERGI & UTSLÄPPSKONTROLL
<i>Climeon</i>		
<i>Powercell</i>		
<i>SEB</i>	<i>KappAhl</i>	HÅLLBAR KONSUMTION OCH FINANSIERING
<i>Electrolux</i>	<i>Midsona</i>	
<i>Essity</i>	<i>Scandi Standard</i>	
<i>H&M</i>		
<i>Besqab</i>	<i>Kungsleden</i>	HÅLLBARA STÄDER
<i>Bonava</i>	<i>NCC</i>	
<i>Castellum</i>	<i>Nobina</i>	
<i>Catena</i>	<i>Skanska</i>	
<i>Fabege</i>	<i>Sweco</i>	
<i>JM</i>		
<i>AstraZeneca</i>	<i>Hansa Medical</i>	HÄLSA & SÄKERHET
<i>Autoliv</i>	<i>Immunovia</i>	
<i>Bone Support</i>	<i>IRRAS</i>	
<i>Capio</i>	<i>Sedana Medical</i>	
<i>Doro</i>	<i>SOBI</i>	
<i>Elekta</i>	<i>Veoneer</i>	

*Investmentbolag

AKTIVT ÄGANDE

Alfred Berg Hållbar Tillväxt Sverige är en aktivt förvaltnad fond där varje innehav finns med på egna meriter. En aktiv förvaltning kräver en aktiv bolagsdialog. Vi har en löpande kontakt med våra innehav som främst syftar till att lära känna dem och inhämta information som är relevant för vår tematiska inriktning och som komplement till bolagens finansiella rapportering och hållbarhetsrapportering. Under perioden har vi inte fört några riktade påverkansdialoger med bolag i fonden, i syfte att driva igenom en specifik fråga.

RÖSTNING PÅ BOLAGSSTÄMMOR

Vår strategi är att rösta vid alla innehavs bolagsstämmor, i linje med vår ägarstyrningspolicy. Det innebär att vi kan rösta för eller emot ett lagt förslag, eller avstå att rösta. De frågor som dominerar på bolagsstämmorna rör styrelsesammansättning, incitamentsstrukturer, och kapitalstruktur. Det som gör att vi röstar emot eller avstår från att rösta på ett förslag är antingen att förslaget är illa underbyggt, eller att det går emot viktiga principer i vår ägarpolicy. Vi tar extern hjälp med att tolka och omsätta vår policy i varje enskilt bolag och stämmoförslag och genomför vår röstning via så kallad proxy voting. Det innebär att ett ombud genomför röstningen enligt vår instruktion.

Huvudprinciper i vår ägarpolicy:

- Agera i aktieägarnas långsiktiga intresse
- Skydda aktieägarnas rättigheter
- Säkerställa en oberoende och effektiv styrelsesammansättning
- Linjera incitamentsstrukturer med aktieägarnas långsiktiga intresse
- Tillhandahålla rättvisande, tillräcklig och aktuell information
- Säkerställa god praxis inom miljö och det sociala området

Under 2018 kunde vi inte fullfölja vår strategi att rösta på alla stämmor, på grund av ett byte av så kallad depåbank i mitten av stämмосäsongen (depåbanken är en viktig länk i vårt röstningsförfarande). Därför är det inte relevant att redovisa någon samlad röstningsstatistik.

Vi röstade på följande 25 ordinarie bolagsstämmor: AstraZeneca, Atlas Copco, Autoliv (före uppdelning), Bonava, Castellum, Climeon, Electrolux, Essity, Fabeg, Fagerhult, IRRAS, JM, Loudspring, Midsona, Munters, NCC, Nederman, Powercell, SCA, Scandi Standard, SEB, Sedana Medical, Skanska, SKF, Sweco. Detta motsvarade cirka 56 procent av portföljens värde och knappt hälften av innehaven. Vi röstade mot ledningens förslag i 13 av dessa bolag, främst rörande olika typer av förmånsprogram för ledningen, rörande styrelsens sammansättning och ersättning till styrelsen, samt rörande villkor för nyemission.