
Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar

OPTIMIZED PORTFOLIO MANAGEMENT STOCKHOLM AB

Fastställd av	Styrelsen för Optimized Portfolio Management Stockholm AB
Datum	20 november 2018
Senast antagen	
Fastställs	Årligen
Kontakt	VD

Ansvarsfulla investeringar, inledning

OPM bedömer att det finns ett generellt positivt samband mellan målet om god riskjusterad avkastning för fonderna och god etik hos de företag som fonderna direkt eller indirekt investerar i. Detta då värden idag förändras i allt snabbare takt och dessa frågor blir allt viktigare och drivs av såväl myndigheters regleringar som kunders köpbeteende. Således bedöms det sällan vara så att det uppstår intressekonflikter mellan målet om god riskjusterad avkastning och dessa uppsatta riktlinjer. Tvärtom tror OPM att dessa riktlinjer kommer att gynna fonderna med ökad avkastning och lägre risk.

Att ta ansvar för såväl medmänniskor som samhälle har alltid varit en viktig del av OPM:s bolagsfilosofi. OPM började sin verksamhet inom fondandelsfonder som investerar i hedgefonder. Inom denna inriktning har OPM tillsammans med Ethix SRI Advisors utvecklat en egen ansats för ansvarsfulla investeringar inom hedgefonder. Då det finns många utmaningar med etiskt granskade investeringar inom denna tillgångsklass har ansatsen uppmärksamats internationellt, bland annat av Financial Times.

Dessa riktlinjer för ansvarsfulla investeringar omfattar samtliga fonder som förvaltas av OPM och tillämpas i enlighet med en fastställd handlingsplan. riktlinjerna uppdateras vid behov och beslutas av Bolagets styrelse.

OPM:s syn på etik och ansvar

OPM arbetar i enlighet med det globala initiativet för investerare, PRI - Principles for Responsible Investments (se nedan), och har även åtagit sig detta formellt genom att signera ett åtagande att följa principerna.

OPM genomför även tillsammans med Ethix SRI Advisors AB löpande en systematisk granskning av såväl innehaven i fonderna som innehav i de underliggande hedgefonder OPM investerar i. Granskningen är en "Norm-Based Screening" för att identifiera företag som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption.

Bolagets syn gällande etik och ansvar är att företagen – utöver de lagar, regler och affärsseder som gäller där företaget verkar – följer internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption. Dessa normer finns formulerade som tio principer i det globala initiativet för företag, FN:s Global Compact (se nedan).

OPM är samtidigt medveten om att företag verkar under olika villkor beroende på var i världen de bedriver sin verksamhet. Villkoren kan avvika starkt från det som är vanligt i Sverige och från det som fastställts i internationella överenskommelser. Detta är ofta fallet i tillväxtmarknader, bland annat beträffande korruption, arbetsförhållanden och miljöskydd.

FN:s Global Compact och Principer för Ansvarsfulla Investeringar

På World Economic Forum i Davos 1999 uppmanade FN:s generalsekreterare Kofi Annan näringslivet att ta globalt ansvar. Generalsekreterarens initiativ ledde till bildandet av "The Global Compact", som innefattar principer kring mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption riktade till företag. Principerna baseras på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

Mänskliga rättigheter

- Princip 1: Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka; och
- Princip 2: Försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

Arbetsvillkor

- Princip 3: Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;
- Princip 4: Avskaffande av alla former av tvångsarbete;
- Princip 5: Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete; och
- Princip 6: Avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

Miljö

- Princip 7: Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;
- Princip 8: Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och
- Princip 9: Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Korruption

- Princip 10: Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

PRI - Principles for Responsible Investments

PRI lanserades 2006, utifrån FN:s dåvarande generalsekreterare Kofi Annans initiativ om att ena världens finansmarknader kring globalt ansvar i investeringar och arbetar för att öka förståelsen för ansvarsfulla och hållbara investeringar. Grunden för arbetet ligger i sex icke bindande principer som sammanfattar vad som förväntas av de undertecknande företagen.

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.

2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

Handlingsplan utifrån de sex principerna

Bolagets policy för ansvarsfulla investeringar tillämpas utifrån PRI:s sex principer och genom en fastställd handlingsplan som omfattar screening, dialog, samarbete och rapportering.

1. Beakta miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. OPM skall beakta företagen vi är placerade i utifrån våra etiska krav. Genom en löpande och systematisk granskning av våra placeringar identifierar vi företag som uppfyller våra etiska krav. Vi kommer särskilt söka ha en överrepresentation av investeringar i industrier och företagsledningar som gynnas av utvecklingen av ökade myndighetsregleringar och förändrat köpbeteende. Vi tror att företag som gynnas av denna utveckling är sådana som redan idag går i bräschen för hållbarhetsarbete.
2. Aktivt ägande. Om vi ändå skulle investera i företag eller fonder som inte uppfyller våra etiska krav skall vi i första hand att föra dialog med syfte att de skall ändra sig till det bättre. Dialogen skall fokuseras kring de risker och möjligheter som vi bedömer finns i relation till våra etiska krav. Om dialogen inte leder till en förbättring skall vi ompröva vårt engagemang. Det är en tydlig filosofi att hellre försöka påverka bolag än att direkt sälja innehav då en försäljning inte påverkar bolagens beteende och därmed ej leder till ett bättre samhälle.
3. Öppenhet hos företagen vi placerar i. OPM skall verka för en större öppenhet kring miljö, socialt ansvar och ägarstyrning hos företag genom dialog med representanter för de företag vi placerar i.
4. Aktivt stöd för ansvarsfulla investeringar. OPM skall verka för att principer för ansvarsfulla investeringar följs i finansbranschen genom egen öppenhet och redovisning och genom att stötta relevanta branschinitiativ.
5. Samarbeta i branschen. OPM skall uppmuntra samarbete inom finansbranschen för att stödja utvecklingen av ansvarsfulla investeringar, och skall vara öppna för dialog med våra kunder och övriga intressenter.
6. Redovisning. OPM skall redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med ansvarsfulla investeringar.

Screening av fonder genom Ethix SRI Advisors

Genom systematisk bevakning och granskning får vi information om företag i våra fonder som bedöms vara involverade i överträdelser av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption i enlighet med Norm-Based Screenings trafikljussystem:

- ”Grön” signal omfattar företag som inte rapporteras vara involverade i överträdelser av internationella normer.
- ”Gul” signal omfattar företag som rapporteras vara involverade i icke bekräftade överträdelser av internationella normer.
- ”Röd” signal omfattar företag som bedöms vara involverade i bekräftade överträdelser av internationella normer.

OPM följer fastställda rutiner för att hantera företag och investeringar som erhåller ”gul” respektive ”röd” signal.

Handlingsplan för enskilda fonder

De fonder som OPM förvaltar har olika investeringsfokus. Därför har styrelsen även utarbetat enskilda riktlinjer för olika investeringsinriktningar. Samtliga fonder skall förvaltas beaktat ovan angivna riktlinjer med tillägget för dessa mer specifika riktlinjer.

Fonder som investerar i hedgefonder

I dessa investeringar har OPM rollen att utvärdera förvaltare. OPM har således aldrig själv möjlighet att direkt agera vid enskilda investeringar. I dessa fall analyserar vi istället löpande de innehav som fonderna investerat i.

I det fall ett innehav med ”gul” eller ”röd” signal identifieras kontaktas hedgefondförvaltarna. Målet är då i första hand att få hedgefonderna att arbeta aktivt för förändringar i identifierade innehav. En viktig del av arbetet är även att sprida budskapet att dessa frågor är viktiga för att hålla investerare och OPM nöjda såväl som för att maximera långsiktig riskjusterad avkastning genom att upptäcka möjligheter och undvika risker. Hedgefonder drivs av en form av extremt aktiv förvaltning där dessa faktorer kan utgöra analysunderlag för ytterligare ökad riskjusterad avkastning.

OPM Listed Private Equity.

I det fall ett innehav med ”gul” eller ”röd” signal identifieras skall Bolaget analyseras på nytt baserat på denna uppgift. I det fall att investeringen fortsatt bedöms vara attraktiv trots denna information skall det berörda bolaget kontaktas för att söka få till stånd förändringar. En viktig del i arbetet är även att sprida budskapet att dessa frågor är viktiga för att såväl hålla investerare och OPM nöjda såväl som för att maximera långsiktig riskjusterad avkastning genom att upptäcka möjligheter och undvika risker.

OPM Global Quality Companies

I fonden OPM Global Quality Companies är målet med fonden att investera i kvalitetsbolag som bedöms vara långsiktiga vinnare med såväl god tillväxt som god lönsamhet. Det är osannolikt att långsiktiga vinnare hittas i bolag som bedöms vara involverade i överträdelser

av internationella normer. Det är betydligt mer troligt att långsiktiga vinnare hittas inom industrier som gynnas av ökad reglering och förändrade konsumentkrav. Vidare är det betydligt mer troligt att vinnande bolag hittas inom företag med företagsledningar som undvikit väsentliga överträdelser.

I det fall ett innehav med ”gul” eller ”röd” signal ändå identifieras skall Bolaget analyseras på nytt baserat på denna uppgift. I det fall att investeringen fortsatt bedöms vara attraktiv trots denna information skall det berörda bolaget kontaktas för att söka få till stånd förändringar. En viktig del i arbetet är även att sprida budskapet att dessa frågor är viktiga för att såväl hålla investerare och OPM nöjda såväl som för att maximera långsiktig riskjusterad avkastning genom att upptäcka möjligheter och undvika risker.

Carneo Private Equity Solutions (PE-fonden) och Carneo Real Estate Solutions (RE-fonden)

Fonderna investerar primärt i amerikanska riskkapitalfonder, riskkapitalfond-i-fonder och amerikanska fastighetsfonder genom fondernas samarbetspartners. OPM har således aldrig möjlighet att själv agera direkt vid eller mot enskilda investeringar. I dagsläget bedöms det ej vara möjligt att utföra en screening av innehaven i de underliggande fonderna på grund av innehavens onoterade karaktär, vilket till sin natur är svårt att finna information kring och bedöma.

OPMs ansats är därför att arbeta aktivt med fondernas samarbetspartners och löpande genom dialog utvärdera och uppmuntra deras inkludering av hållbarhetsaspekter vid urvalsprocess och investeringsbeslut. OPM arbetar för att fondernas samarbetspartners ska vara UN PRI signatärer och ha egna upprättade riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Vidare ska samarbetspartnerns syn på hållbarhetsaspekter vid urvalsprocess och investeringsbeslut samt eventuella förändringar i deras riktlinjer för ansvarsfulla investeringar vara en stående punkt på agendan vid minst ett utvärderingsmöte under året.