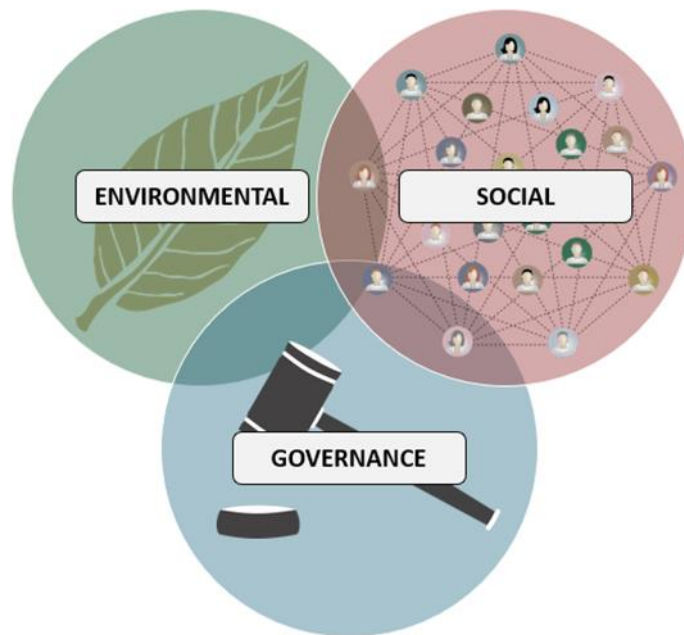


# Holbergs retningslinjer for bærekraft og ansvarlige investeringer



# **Innhold**

- 1. Bakgrunn og formål**
- 2. Vår investeringsfilosofi**
- 3. Bærekraft i vår investeringsprosess**
- 4. Selskapsoppfølging og eierskapsutøvelse**
- 5. Ekskludering av selskaper**
- 6. Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI)**
- 7. Fremming av bærekraft som prinsipp og tema**
- 8. Kontroll og rapportering**



## Bakgrunn, formål og definisjoner

Vi har et langsiktig perspektiv på våre investeringer og leter etter veldrevne og bærekraftige selskaper. I praksis er dette selskaper som er tydelig på å etterleve fastsatte mål knyttet til miljø, samfunnsansvar og selskapsstyring (ESG). Imøtekommende og transparente selskaper sikrer oss at disse hensynene er tilstrekkelig ivaretatt for å minimere investeringens risiko. Etterlevelse av dette danner også grunnlaget for en bærekraftig forretningsmodell.

For å sikre dette, er bærekraft integrert i vår investeringsprosess. Dette dokumentet fastsetter retningslinjer for ansvarlige investeringer som Holberg foretar på vegne av våre andelseiere. Formålet med retningslinjene er å sikre at både vi som investorer og selskapene vi investerer i foretar nødvendige vurderinger knyttet til bærekraft.

Retningslinjene gjelder for alle våre verdipapirfond og er fastsatt av styret i Holberg Fondsförvaltning AS. Ansvar for at de overordnede retningslinjene og integrering av disse i investeringsprosessen ligger hos investeringsdirektør, og porteføljeforvalterne sørger for at retningslinjene etterleves gjennom valg av porteføljeselskaper, oppfølging og eierskapsutøvelse i våre fond.

## Investeringsfilosofi

Vår [investeringsfilosofi](#) gir oss incentiver til å indentifisere og implementere bærekraft i våre investeringer. Langsiktig verdiskapning forutsetter at hvert enkelt selskap er bevisst sitt forhold til knappe ressurser og innser viktigheten av å minimere påvirkning fra ulike risikofaktorer for å ivareta en bærekraftig forretningsmodell.

Våre fond er aktive og indeksuavhengige med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid.

Vi har en langsiktig tilnærming til våre investeringer ut i fra bevisstheten om at verdiskapningen i bedriftene skjer over tid.

Vårt fokus er primært rettet mot selskapene. Konsentrerte porteføljer med få selskaper i hvert fond gjør oss bedre i stand til analysere, påvirke og stille krav til selskapene som inngår i våre porteføljer.



## Bærekraft i vår investeringsprosess

I «jakten» på de beste investeringene har vi gjennom vår investeringsprosess etablert felles kriterier og krav til selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Bærekraft er en naturlig og viktig bestanddel i denne analysen.

Vi tilstreber å skaffe oss informasjon som gir oss kunnskap til å foreta relevante ESG-vurderinger. Denne kunnskapen er avgjørende for å avdekke forhold som har potensiale til å påvirke selskapets langsiktige verdiskapning. Våre analyser baseres på informasjon fra selskapene, 3. parts leverandører, media og gjennom aktiv deltakelse i diskusjoner med markedsaktører og andre interessenter.

## Selskapsoppfølging og eierskapsutøvelse

Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Oppfølgingen skjer gjennom to kanaler; samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamlinger.

Vi vil, der det er naturlig, søke samarbeid med andre investorer for å få gjennomslag for våre syn.

Det er ledelsen og styret i et selskap som har ansvaret for å sikre at forretningsmodellen er bærekraftig. Vår oppgave er å prøve å forstå og utfordre selskapene på den kommuniserte strategien og etterlevelsen av denne. Tillit knyttet til at det er sammenheng mellom ord og handling er derfor helt avgjørende for oss.

Vår investeringsprosess innebærer jevnlig møter og dialog med selskapene vi er investert i eller vurderer å investere i. I praksis skjer dette gjennom fysiske møter, seminarer, telefonkonferanser og webcasts med ledelsen i selskapene.

Vi er opptatt av å forstå hvordan ledelsen i et selskap tenker, agerer og kommuniserer rundt sine lønnsomhets- og bærekraftsmål, og samtidig har evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette.

Vi vil ikke investere i et selskap som strider mot Holberg sine retningslinjer og/eller hvor risikoen knyttet til ESG faktorer er for høy.

Hvis uønskede situasjoner oppstår eller avdekkes etter investering er gjort, vil vi dette bli adressert gjennom samtaler med ledelsen eller ved å utøve stemmeretten på generalforsamling, alene eller sammen med andre aksjonærer.

Dersom vår tillit til ledelsens evne og vilje til endring oppleves å ikke være til stede, vil vi selge oss ut.

I vår investeringsprosess leter vi etter selskaper med en ryddig eierstruktur, en tydelig kapitalallokeringsmodell og aksjonærfokus. Vi ønsker at ledelsen skal være «i samme båt» som aksjonærene gjennom insentivordninger og eierskap.

Vi forventer at styret i våre porteføljeselskaper er forpliktet til å skape langsiktige aksjonærverdier basert på en bærekraftig forretningsmodell. Styret skal vurdere interessene til alle aksjonærer og søke å behandle aksjonærer rettfærdig. Videre bør styret forstå de miljømessige og sosiale konsekvenser av selskapets forretningsdrift og sørge for at virksomhetsutførelsen er på linje med internasjonale standarder for ansvarlig virksomhet.



Som en aktiv forvalter vil vi søke å påvirke selskapene gjennom stemmegivning på generalforsamlinger. Gjennom denne kanalen kan vi utfordre styret i saker der vi mener selskapsstyringen kan forbedres.

Det er utarbeidet egne [retningslinjer for bruk av stemmerett på vegne av verdipapirfond forvaltet av Holberg](#).

Ansvar for eierskapsutøvelsen i Holberg ligger i styret, mens den daglige utøvelsen er delegert til porteføljeforvalterne for det enkelte fond.

I vår eierskapsutøvelse vil vi være spesielt opptatt av:

- Ledelsens insentivordninger (lønn, bonus, opsjonsordninger og aksjeinnehav)
- Styresammensetning
- Kapitalallokering (emisjoner, utbytte, tilbakekjøp av aksjer, investeringer og finansiering)
- Bærekraft i forretningsmodell

Stemmeretten utøves av porteføljeforvalterne direkte eller gjennom bruk av depotbank og tredjepartsaktør.

Vi vil fortløpende offentliggjøre [vår stemmegivning på våre nettsider](#).

I våre rentefond vil vi stemme på obligasjonseiermøter dersom dette bidrar til å ivareta våre andelseieres interesse.



## **Ekskludering /screening av selskaper**

Som hovedregel bruker vi ikke eksklusjon eller negativ screening ved valg av selskaper. Som en aktiv forvalter, med konsentrerte porteføljer, velger vi de selskapene som imøtekommer kriteriene i vår investeringsfilosofi.

I vurderingen for øvrig av hvilke typer selskaper eller selskaper spesifikt som skal ekskluderes fra våre porteføljer har vi valgt å støtte oss på Statens pensjonsfond utland (SPU) sine kriterier og vurderinger.

Vi vil ikke være investert i selskaper som:

- Fremstiller visse typer våpen
- Baserer sin virksomhet på utvinning av kull (min. 30 % av inntektene)
- Baserer mer enn 30 % av sin kraftproduksjon på kull
- Produserer tobakk
- Utøver grove brudd på etiske normer (menneskerettigheter, korrupsjon, miljø)

### [SPUs ekskluderingsliste](#)

Ovennevnte er minimumskrav i forhold til eksklusjon av selskaper. Hver enkelt porteføljeforvalter står fritt til å gå lengre i sine vurderinger for å unngå uakseptabel risiko.

### [Sustainalytics](#)

Vi har inngått samarbeid med Sustainalytics, og har tilgang til deres online database for «Global Standard Screening» av våre aksjeporteføljer.



## Prinsipper for ansvarlige investeringer

Ved å signere [Principles for Responsible Investment \(PRI\)](#) ønsker vi å bidra til å skape et mer bærekraftig globalt finansielt system.

Som en institusjonell investor har vi en forpliktelse til å opptre i henhold til de langsiktige interessene til våre kunder og andelseiere. I dette tillitsforholdet tror vi at miljø, sosiale forhold og god selskapsstyring kan påvirke avkastningen vi som investorer oppnår over tid.

Ved å implementere disse prinsippene synliggjør vi at vi som investor i større grad har de samme interessene og målene som samfunnet for øvrig.

Holberg undertegnet Principles for Responsible Investment (PRI) i 2019 og vil rapportere årlig på vår strategi og etterlevelse av disse prinsippene.

### Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI)

- 1. Innarbeide samfunnsansvar og bærekraft i våre investeringsanalyser og beslutningsprosesser knyttet til investeringer.**
- 2. Arbeide aktivt for at selskapene vi investerer i driver samfunnsansvarlig.**
- 3. Arbeide for åpenhet knyttet til samfunnsansvar i de virksomheter vi investerer i.**
- 4. Samarbeide med andre investorer for å fremme aksept og implementering av samfunnsansvar.**
- 5. Aktivt søke å fremme bærekraft som prinsipp i ulike fora.**
- 6. Utarbeide rapporter om våre aktiviteter og fremdrift knyttet til disse prinsippene.**



## Kontroll og rapportering

Porteføljeforvalterne er ansvarlig for at Holbergs retningslinjer for bærekraft etterleves i investeringsprosessen og investeringsbeslutningene.

Porteføljeforvalterne har et løpende ansvar i å overvåke selskapene i fondet. Informasjon om selskapene innhentes i direkte dialog med selskapene og gjennom tilgang til eksterne analyser.

Selskapets compliancefunksjon er ansvarlig for at etterlevelse av våre retningslinjer overvåkes og kontrolleres, blant annet gjennom årlig rapportering.

Nye investeringer og salg av selskaper i fondene rapporteres og publiseres i hvert enkelt fonds [månedlige avkastningsrapporter](#).

Fondenes porteføljer publiseres fortløpende på [Holbergs hjemmesider](#), samt i fondenes [halv- og helårsrapporter](#).

Vår [stemmegivning](#) på generalforsamlinger publiseres på Holbergs hjemmeside.

Det vil årlig bli utarbeidet en rapport for ansvarlige og bærekraftige investeringer i Holberg.

Vi vil årlig rapportere på PRI (Principles for Responsible Investment) når det gjelder etterlevelse av prinsippene vi har signert på og forpliktet oss til.

## Fremming av bærekraft som prinsipp og tema

Bærekraftig forvaltning er et stort og krevende tema, som stiller investorene overfor krevende dilemmaer og vanskelige prioriteringer, ofte basert på skjønn. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ansvarlighet, etikk, moral og miljø er sterkt varierende.

Vi vil aktivt etterspørre informasjon fra selskapene mht. rapportering som kan bidra til økt transparens overfor våre kunder.

Holberg vil søke å være en aktiv deltaker og kunnskapsbygger i debatten rundt hvordan bærekraft kan forbedre risikovurderinger og investeringsbeslutninger. Dette vil bli gjort både gjennom egne aktiviteter (kundemøter, seminarer, etc.), samt deltakelse og bidrag i eksterne fora.

Vi vil også søke å belyse temaet gjennom vår kundekommunikasjon og tilstedeværelse i media.

[Norsif](#) (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer) er en uavhengig forening for kapitaleiere, forvaltere, tjenestetilbydere og bransjeorganisasjoner med interesse for ansvarlig og bærekraftig forvaltning. Foreningen skal fremme kunnskap om og bidra til utviklingen av fagområdet ansvarlige investeringer – i finansbransjen og blant andre interessenter. Holberg ble medlem av Norsif i 2016.

Holberg er medlem [av ESG-utvalget i Verdipapirfondenes forening](#).

Holberg har signert med CDP. CDP er en global "non-profit" aktør som fremmer miljø og påvirkning gjennom å hjelpe ivestorer, selskaper og lokale myndigheter i sin tilnærming til miljøspørsmål og tiltak for å utvikle en bærekraftig økonomi.







**Holberg**