

# Retningslinjer for ansvarlige investeringer i Holberg



# Innhold

- 1. Bakgrunn og formål**
- 2. Bærekraft i vår investeringsprosess**
  - 2.1. Integrasjon gjennom Tellus**
  - 2.2. Eksklusjon og overvåkning**
    - 2.2.1. Produktbasert eksklusjon
    - 2.2.2. Atferdsbasert eksklusjon
    - 2.2.3. Global Standard Screening
  - 2.3. Aktivt eierskap**
    - 2.3.1. Selskapsdialog
    - 2.3.2. Stemmegivning
    - 2.3.3. Eskalering
- 3. Opplysningsforordningen (SFDR) og EU's taksonomi**
- 4. Fremming av bærekraft**
  - 4.1. Prinsipper for ansvarlige investeringer**
  - 4.2. Klima**
  - 4.3. Samarbeid og utvikling**
- 5. Kontroll og rapportering**

## 1. Bakgrunn og formål

Holberg er en aktiv forvalter med en målsetting om å skape høyest mulig risikojustert avkastning over tid i forhold til det enkelte fonds investeringsunivers. Selskapet ble startet i år 2000, og er eid av Carneo AB og ansatte i Holberg.

Vi søker å investere i selskaper med fokus på langsiktig verdiskapning tuftet på en bærekraftig forretningsmodell. For oss er det avgjørende å ha tillit til at ledelsen har evne og vilje til å gjennomføre tiltak som sikrer etterlevelse av dette. Det å utnytte knappe naturressurser, misbruke arbeidskraft eller på annen måte satse på en ikke-bærekraftig forretningsmodell er ikke bare etisk feil, men også alt for kommersielt risikabelt til at vi ønsker å være med på det. Imøtekommende og transparente selskaper sikrer oss at disse hensynene blir tilstrekkelig ivare tatt for å minimere investeringens risiko.

Dette dokumentet fastsetter retningslinjer for ansvarlige investeringer som Holberg foretar på vegne av våre andelseiere. Formålet med retningslinjene er å sikre at vi opptre ansvarlig i forvaltningen av våre verdipapirfond. Gjennom dette dokumentet søker vi å gi våre andelseiere innsyn i hvordan vi arbeider med bærekraft og ansvarlige investeringer.

Retningslinjene gjelder for alle våre verdipapirfond og er fastsatt av styret i Holberg Fondsforvaltning AS.

## 2. Bærekraft i vår investeringsprosess

I «jakten» på de beste investeringene har vi gjennom vår investeringsprosess etablert felles kriterier og krav til kvalitet i selskapene som kan inngå i våre porteføljer. Bærekraft er en naturlig og viktig bestanddel i denne analysen. Konsentrerte porteføljer med få selskaper i hvert fond gjør oss bedre i stand til å analysere, påvirke og stille krav til våre porteføljeselskaper.

Vi tilstreber å skaffe relevant informasjon til å foreta vurderinger rundt de ulike ESG-faktorene. Denne kunnskapen er avgjørende for å avdekke forhold som har potensiale til å påvirke selskapets langsiktige verdiskapning. Våre analyser baseres på informasjon fra selskapene, tredjeparts leverandører, media og gjennom aktiv deltakelse i diskusjoner med markedsaktører og andre interessenter.

Vår metode for integrasjon av bærekraft:

1. Integrasjon gjennom Tellus
2. Eksklusjon og overvåkning
3. Aktivt eierskap

## 2.1. Integrasjon gjennom Tellus

Vi har gjennom 2021 utviklet vår egen analysemodell, Tellus. Modellen består av 90 kvantitative datafelt og 40 kvalitative spørsmål og kontrollpunkter på selskapsnivå for hvert av henholdsvis E-, S- og G- segmentene. Selskapenes relevante bærekraftsmål vises også i modellen. Vurderingene gjøres av porteføljeforvalter basert på egen ervervet kunnskap om og analyse av selskapet. Basert på de kvalitative vurderingene kalkulerer vi en score på selskaps- og fondsnivå. Selskapsanalyser gjøres ved investering og porteføljene gjennomgås med jevne mellomrom.

## 2.2. Eksklusjon og overvåkning

Våre eksklusjonskriterier er basert på Statens Pensjonsfond Utland sine retningslinjer. Vi har i tillegg valgt å ekskludere gambling og pornografi fra vårt investeringsunivers.

### 2.2.1. Produktbasert eksklusjon

- Kontroversielle våpen (antipersonellminer, klaseammunisjon, biologiske våpen, kjemiske våpen og atomvåpen)
- Tobakk og tobakksvarer
- Cannabis til rusformål
- Gambling
- Pornografi
- Utvinning av kull (min. 30 % av inntektene)
- Kraftproduksjon på kull (mer enn 30 % av sin virksomhet)

### 2.2.2. Atferdsbasert eksklusjon

- Grove eller systematiske krenkelser av menneskerettighetene
- Alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner
- Alvorlig miljøskade
- Handlinger eller unnlatelser som på et aggregert selskapsnivå i uakseptabel grad fører til utslipp av klimagasser
- Grov korrupsjon eller annen grov økonomisk kriminalitet
- Andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer

### 2.2.3. Global Standard Screening

Vi ønsker at våre selskaper opererer i tråd med internasjonale normer, herunder UN Global Compact. Vi screener våre aksjefond gjennom Sustainalytics' online database for «Global Standard Screening» som baserer seg på UN Global Compacts ti prinsipper som omhandler menneskerettigheter, arbeid, miljø og antikorrupsjon:

- 1: Bedrifter skal støtte og respektere vern om internasjonalt anerkjente menneskerettigheter, og
- 2: påse at de ikke medvirker til krenkelser av menneskerettighetene.

- 3: Bedrifter skal holde organisasjonsfriheten i hevd og sikre at arbeidstagers rett til å føre kollektive forhandlinger anerkjennes i praksis, og
- 4: avskaffe alle former for tvangsarbeid,
- 5: sikre reell avskaffelse av barnearbeid, og
- 6: sikre at diskriminering i arbeidslivet avskaffes.
- 7: Bedrifter skal støtte en føre-var-tilnærming til miljøutfordringer, og
- 8: ta initiativ til å fremme økt miljøansvar, og
- 9: oppmuntre til utvikling og bruk av miljøvennlig teknologi.
- 10: Bedrifter skal bekjempe enhver form for korrupsjon, inkludert utpressing og bestikkelser.

Selskapene er enten Compliant, på Watchlist eller Non-Compliant. Dersom selskapene går fra å være Compliant til Non-Compliant vil Holberg gå i dialog med selskapet.

Selskapene screenes på investeringstidspunktet, og fondenes screenes månedlig.

### 2.3. Aktivt eierskap

Som en aktiv forvalter med konsentrerte porteføljer har vi en investeringsfilosofi som er tuftet på tett oppfølging av selskapene vi er investert i. Samtaler med ledelsen og stemmegivning på generalforsamlinger er to av virkemidlene vi kan benytte for å bidra til transparens for våre andelseiere.

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

#### 2.3.1. Selskapsdialog

Vår investeringsprosess innebærer jevnlig møter og dialog med selskapene vi er investert i eller vurderer å investere i. I praksis skjer dette gjennom fysiske/digitale 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.

#### 2.3.2. Stemmegivning

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. Stemmeretten utøves av porteføljeforvalterne direkte eller via fondenes 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.

### 2.3.3. Eskalering

Skulle uønskede situasjoner oppstå 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 forutsetningene som ble lagt til grunn på investeringstidspunktet blir brutt, gjennom svekket tillit til ledelsen, vil vi selge oss ut av selskapet.

## 3. Opplysningsforordningen (SFDR) og EUs taksonomi

EU har vedtatt SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), på norsk omtalt som offentliggjøringsforordningen, hvor fondene klassifiseres ihht hvordan bærekraft hensyntas:

- Artikkel 9-fond har bærekraftig investering som mål (mørkegrønne)
- Artikkel 8-fond fremmer miljømessige eller sosiale karakteristikk (lysegrønne)
- Artikkel 6-fond integrerer bærekraftsrisiko (alle andre fond)

Fondene som fremmer og/eller investerer i miljømessige formål faller inn under EUs taksonomi, og er rapporteringspliktig ihht denne.

Våre aksje- og kredittfond er klassifisert som Artikkel 8-fond.

## 4. Fremming av bærekraft

Bærekraft er en integrert del av vår investeringsprosess der vi prøver å forstå om selskaper drives i tråd med allmenne miljømessige, etiske og sosiale normer. Vi søker å fremme bærekraft gjennom hvordan vi dokumenterer våre beslutninger. Konsentrerte porteføljer gjør det lettere å vurdere det enkelte selskapets og ledelsens holdning til langsiktig bærekraftig utvikling. Oppfatningen av hva som er bærekraftig og hvilke selskaper som oppfyller ulike kriterier knyttet til ESG er varierende, og tilgang til pålitelig data er ofte mangelfull.

Holberg ønsker 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.

## 4.1. Prinsipper for ansvarlige investeringer

Holberg signerte FNs Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI) i 2019, og ønsker med det 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.

### Prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI):

1. Vi skal innarbeide ESG i investeringsanalyser og beslutningsprosesser
2. Vi skal være aktive eiere og innarbeide ESG-temaer i vår eierskapsutøvelse
3. Vi skal arbeide for tilfredsstillende rapportering av ESG-temaer fra de selskapene vi er investert i
4. Vi skal promotere aksept for og implementering av prinsippene innen finansnæringen
5. Vi skal samarbeide for å sikre en effektiv gjennomføring av prinsippene
6. Vi skal rapportere om våre aktiviteter og utviklingen i arbeidet med implementering av prinsippene

## 4.2. Klima

Holberg har støttet CDP siden 2019. CDP er en global “non-profit” aktør som fremmer miljø og påvirkning gjennom å oppfordre bedrifter og byer til å måle, rapportere og redusere sin klimapåvirkning, ikke minst med hensyn til utslipp.

Holberg har støttet Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) siden 2021. TCFD arbeider for å øke åpenheten rundt klimabaserte økonomiske nøkkeltall for å muliggjøre prising av og planlegging for å møte klimarelaterte risikoer.

Holberg har en klimastrategi, og har siden 2019 utarbeidet Klimaregnskap gjennom CEMAsys. Vi kjøper klimakvoter for å kompensere for våre restutslipp.

## 4.3. Samarbeid og utvikling

Holbergs hovedeier, Carneo AB, har opprettet et bærekraftsforum for de aktive forvalterne gruppen består av. Forumet består av leder for bærekraft i Carneo, samt representanter fra de ulike forvaltningsselskapene. Her vil vi dele kunnskap, erfaring, inspirasjon og beste praksis, men også starte og samarbeide på felles prosjekter som tar sikte på holde tritt med den pågående kommersielle og regulatoriske utviklingen på dette feltet. Forumet kan også legge til rette for samarbeid i spørsmål om aksjonærensengasjement, der det under visse omstendigheter kan være fordelaktig og mer effektivt å samle eierskap for å bidra til positive endringer.

Holberg ble medlem av [Norsif](#) (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer) i 2016. Norsif 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.

## 5. Kontroll og rapportering

Ansvar for de overordnede retningslinjene og integrering av disse i investeringsprosessen ligger hos investeringsdirektør.

Porteføljeforvalterne er ansvarlig for at retningslinjene etterleves gjennom valg av porteføljeselskaper, oppfølging og eierskapsutøvelse i våre fond. Overtredelse og manglende etterlevelse skal ha negativ innvirkning på den ansattes samlede kompensasjon.

Fondenes porteføljer publiseres fortløpende på [Holbergs hjemmesider](#), samt i fondenes [halv- og helårsrapporter](#). Nye investeringer og salg av selskaper i fondene rapporteres og publiseres i hvert enkelt fonds [månedlige avkastningsrapporter](#). Vår [stemmegivning](#) på generalforsamlinger publiseres på Holbergs hjemmeside.

Det publiseres en årlig rapport for ansvarlige og bærekraftige investeringer i Holberg.

Vi rapporterte for første gang til PRI i 2020, og vil årlig rapportere på vår etterlevelse av prinsippene vi har signert på og forpliktet oss til.

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

Disse retningslinjene er fastsatt av styret i Holberg den 14. desember 2021.