

## Frågor och svar om standard för hållbarhetsinformation

Följande promemoria innehåller frågor som har ställts om hur föreningens standard för hållbarhetsinformation ska fyllas i. Svaren har diskuterats fram av föreningens medlemmar och övriga i branschen.

### **Allmänt**

1. *Ska utländska värdepappersfonder fylla i hållbarhetsstandarden?*

Svar: För utländska värdepappersfonder, som marknadsförs i Sverige bör standarden användas om hållbarhetsinformation redovisas för fonden.

2. *Var ska förvaltare av utländska fonder lämna information med avseende på hållbarhet? Ska fondförvaltaren ta fram en särskild rapport?*

Svar: För fonder där hållbarhet inte beaktas behöver förvaltaren inte göra något. Beaktas hållbarhet i fondens förvaltning bör informationen finnas tillgänglig på förvaltarens webbplats. Även uppföljningen av hållbarhetsarbetet ska finnas tillgänglig på förvaltarens webbplats. Om det inte är möjligt att lämna informationen på angivet sätt ska förvaltaren lämna en förklaring.

### **Hållbarhetsinformation**

#### Hållbarhetsarbete eller faktiska innehav

3. *Vad är miniminivån för att en fond ska kunna ange att hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen?*

Svar: Fondbolaget måste ha en etablerad process för hur hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen. Det ska finnas åtminstone interna riktlinjer för vilka aspekter som beaktas och vilken metodik som används i förvaltningen. Arbetet ska avspeglas i fondens tillgångar eller i den dialog förvaltaren har med det aktuella företaget. Fondbolaget ska säkerställa att man har tillgång till den information och analyskapacitet som behövs för att implementera hållbarhetsarbetet.

4. *Kan ett fondbolag ange att hållbarhetsfaktorer beaktas i förvaltningen av en fond om fonden är hållbar av andra skäl än att ett hållbarhetsarbete bedrivs för fonden?*

Svar: Det är hållbarhetsarbetet som ska redovisas enligt standarden. Även fonder som har ett avgränsat placeringsunivers till följd av hållbarhetsaspekter, t.ex. en tematisk fond anses bedriva ett hållbarhetsarbete. Att fonden av andra anledningar än fondens aktiva hållbarhetsarbete (såsom slumpen eller fondens placeringsunivers), är ”ren” från vissa verksamheter och därför hållbar får redovisas i fondbolagets kommentar under den första rubriken. Däremot kan alla fonder, under rubriken ”Fonder väljer bort”, ange vilka produkter och tjänster som fonden inte kan placera i till

följd av sin placeringsinriktning oavsett om hållbarhetsaspekter beaktas eller inte. Det innebär till exempel att en läkemedelsfond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ändå kan ange att man "väljer bort" t.ex. vapen eller fossila bränslen. Syftet med denna möjlighet är att underlätta för spararna att använda sökfunktioner. Dessa sökfunktioner skulle annars inte visa alla fonder som inte har t.ex. vapen.

5. *Kan t.ex. en svensk statsobligationsfond (med undantag för ev. framtida emitterade hållbara statsobligationer) fylla i standarden trots att den inte kan välja bort någon emittent eller innehav?*

Svar: För en räntefond som enbart placerar i svenska statsobligationer kan fondbolaget inte kryssa i att fonden beaktar hållbarhetsaspekter. Fondbolaget kan dock, i kommentaren under den inledande informationen om fonden beaktar hållbarhetsaspekter, förklara att fonden trots det är att betrakta som hållbar. En sådan fond kan, trots att den inte beaktar hållbarhetsaspekter, ändå lämna information om vilka tjänster och produkter den inte kan investera i under rubriken "Fonden väljer bort". Däremot kan en räntefond som kan placera i utländska statsobligationer utgivna av flera olika stater (företrädesvis utvecklingsländer) beakta hållbarhetsaspekter och t.ex. utesluta vissa stater av korruptionsskäl eller till följd av sanktionsbeslut.

6. *Kan en företagsobligationsfond, eller en fond med en andel i företagsobligationer, beakta hållbarhetsaspekter?*

Vid investeringar i företagsobligationer kan hållbarhetsaspekter beaktas om hållbarhetsarbetet kan resultera i att tillgångar utesluts, väljs in eller om påverkansarbete sker. Dessa hållbarhetsaspekter och aktuella metoder ska redovisas.

#### Andel av fonden

7. *Hur stor andel av fonden måste hållbarhetsarbetet omfatta?*

Svar: Om hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen ska detta anges oavsett om det avser endast en del av fondens tillgångar. Fonden kan kryssa i vilka hållbarhetsaspekter som beaktas och de metoder som används och ska då lämna information om hur stor andel av fonden som metoden omfattar i kommentaren. Om en metod som används inte omfattar hela fonden ska en upplysning lämnas om skälen till att övriga delar av fonden inte omfattas.

För det fall den del av fonden som inte omfattas av hållbarhetsarbetet motverkar eller står i strid med den hållbarhetshänsyn som tas i övriga portföljen måste särskild upplysning om detta lämnas på ett tydligt sätt.

8. *Hur bör man redovisa om fonden har olika metoder för olika delar av fonden. T.ex. välja bort för räntebärande och välja in best in class för aktiedelen i en blandfond?*

Svar: Fonden får ange alla de metoder som förekommer i fonden men ska i kommentaren ange den andel av fonden som respektive metod omfattar. Därtill ska anges andel av fond som inte omfattas av respektive metod och skälen till att denna del inte omfattas.

9. *Kan det anges att hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen om placeringar sker i derivat (såsom swap-avtal), ETF:er och liknande "ogranskade" instrument för att uppnå marknadsexponering?*

Svar: Ja. Fondbolaget ska uppge hur stor del av fonden som omfattas av den angivna metoden. Därutöver ska det anges hur stor andel av fonden som inte omfattas, där t.ex. ogranskade indexinstrument kan ingå, och skälen till att den inte omfattas.

#### Hållbarhetsindex

10. *Kan en indexfond som följer ett hållbarhetsindex ange att hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen?*

Svar: För en fond som följer ett hållbarhetsindex ska fondbolaget ange att hållbarhetsaspekter beaktas och lämna den information som gäller för hållbarhetsindexet. Har indexet t.ex. exkluderat vissa verksamheter så ska information lämnas på motsvarande sätt. Om indexet istället eller också tillämpar metoden "best-in-class" eller något annat urvalskriterie kan fondbolaget kryssa i "väljer in". Det är lämpligt att lämna information i kommentarsfältet om att det är ett hållbart index som styr förvaltningen.

11. *Kan en aktiv fond som använder ett hållbarhetsindex för att bestämma sitt placeringsuniversum ange att hållbarhetsfaktorer beaktas i förvaltningen?*

Svar: Ja, aktiva fonder, inklusive indexnära fonder, kan på samma sätt som en passiv fond som följer ett hållbarhetsindex enligt ovan ange indexets hållbarhetsarbete om indexet avgör fondens placeringsuniversum. Om fonden dessutom har lagt till ytterligare kriterier som inte finns i indexet ska även information om dessa kriterier lämnas.

#### Fond-i-fond

12. *Hur kan hållbarhetsinformationen för en fond-i-fond presenteras?*

Svar: Det finns två alternativ:

Alternativ 1 är att ange att fond-i-fonden beaktar hållbarhetsfaktorer och att samma krav på arbetet ställs på de underliggande fonderna. Det räcker i detta alternativ inte med att den underliggande fonden är hållbar av annat skäl än hållbarhetsarbete, t.ex. en statsobligationsfond.

Alternativ 2 är att fond-i-fonden använder genomlysning. Fond-i-fonden har i detta alternativ principer för hållbarhetsarbete som resulterar i att fond-i-fonden investerar i fonder vars tillgångar överensstämmer med fond-i-fondens principer oavsett om det är följden av ett hållbarhetsarbete i den underliggande fonden eller resultat av en viss placeringsinriktning. Avgörande är att de underliggande tillgångarna stämmer överens med fond-i-fondens hållbarhetskriterier. Detta alternativ ställer höga krav på förvaltarens genomlysning av underliggande fonder för att säkerställa att samtliga innehav överensstämmer med fond-i-fondens hållbarhetskriterier.

Fondbolaget bör ange i kommentaren vilket alternativ som gäller för fond-i-fonden och beskriva det. För att få fylla i att hållbarhetsaspekter beaktas ska hållbarhetshänsyn tas för alla de underliggande fonder/tillgångar där det är möjligt.

13. *Hur ska man presentera hållbarhetsarbetet i en fond-i-fond som investerar i fonder med olika hållbarhetsarbete?*

Svar: Fondbolaget kan ange alla olika metoder men ska uppge hur stor del av fonden de avser samt skälen till att inte övriga delar av fonden inte omfattas.

#### AIF

14. *Hur ska AIF:er fylla i informationen om de investerar i annat än likvida värdepapper?*

Svar: En fastighetsfond kan ta hållbarhetshänsyn genom att t.ex. välja att investera i fastigheter som uppfyller vissa hållbarhetskriterier. Det kan också avse t.ex. vilka hyresgäster fastigheten har. Informationen kan lämnas antingen under väljer in eller väljer bort beroende på hur fonden arbetar.

#### Hedgefonder

15. *Kan en hedgefond använda hållbarhetsstandarderna?*

Svar: Hedgefonder kan ange att de tar hänsyn till hållbarhetsaspekter och använder sig av samtliga metoder: "väljer in", "väljer bort" och "påverkar", på samma sätt som andra fonder.

16. *Får en hedgefond överhuvudtaget handla i instrument som exkluderats eller som inte uppfyller "best of class"-bedömningar? Kan en hedgefond gå kort i dessa tillgångar som en del i sitt hållbarhetsarbete?*

Svar: Det bör vara möjligt för en fond att ta korta positioner i ett företag som bryter mot de hållbarhetsaspekter som fondbolaget beaktar i förvaltningen. Då vissa sparare anser att fonden inte bör handla med vissa tillgångar, oavsett bakomliggande skäl, är det viktigt att i kommentaren ange om denna metod används och om den baseras på tillgångar som exkluderats eller som inte uppfyller best-in-class. Omvänt ska det däremot inte anses bryta mot hållbarhetsarbetet om en fond går kort i ett företag som uppfyller hållbarhetskriterierna.

17. *Hedgefonder har ofta positioner i likvida indexderivat och dessa är normalt inte baserade på hållbarhetsindex. Kan en hedgefond ändå ange att de tar hållbarhetshänsyn?*

Svar: Vid en jämförelse med en vanlig fond som använder derivat för att få en lång exponering bör inte hedgefonder hanteras annorlunda. Se därför tidigare svar.

#### **Fonden väljer in**

18. *Vilka kriterier ska vara uppfyllda för att fondbolaget ska ange att det "tar hänsyn till" hållbarhetsfrågor vid val av investeringar?*

Svar: I förvaltningen av fonden ska hållbarhetsanalys finnas med som en del i investeringsprocessen på ett uttalat och systematiskt sätt. Fondbolaget ska ha en etablerad process som anger på vilket sätt hållbarhetsaspekterna påverkar fondens innehav. Information om denna process ska i sin helhet lämnas på fondbolagets hemsida där fondbolaget beskriver hur processen säkerställer att fondbolaget tar hänsyn till hållbarhetsfrågor vid val av investeringar. I kommentaren kan denna process beskrivas, t.ex. om hållbarhetsfaktorer påverkar värderingen

jämte andra faktorer av väsentlig betydelse eller om fonden på annat sätt premierar en viss typ av tillgångar som uppfyller hållbarhetskriterier.

Exempel på fonder som bör använda sig av denna kryssruta är fonder som integrerar hållbarhetsinformation när de väljer ut investeringar. Det kan t.ex. ske i form av hållbarhetsjusterade målvärderingar av tillgångarna. Det kan också vara fonder som använder hållbarhetsinformation för att justera sin portfölj till ett bättre genomsnittligt värde.

19. *Vilka kriterier ska vara uppfyllda för att hållbarhetsaspekter ska anges vara "avgörande" för förvaltarens val av investeringar?*

Svar: Detta alternativ gäller för fonder som har hållbarhetsaspekter som utgångspunkt för investeringarna. Information om fondbolagets arbetsprocess ska, för båda alternativ under "välja in" i sin helhet lämnas på fondbolagets hemsida. Såvitt avser fonder där hållbarhetsaspekter anges vara "avgörande" för förvaltarens val av investeringar ska dessutom fondbolaget beskriva hur hållbarhetsaspekter är avgörande vid val av investeringar. Varje enskilt innehav ska kunna motiveras utifrån de hållbarhetsaspekter som använts för att välja in värdepappret.

Eftersom hållbarhetsaspekterna är avgörande för urvalet av värdepapper ska det också i fondens informationsbroschyr beskrivas hur hållbarhetsaspekterna används i förvaltningen.

Fonder som väljer bort vissa verksamheter eller företag ska ange det under rubriken väljer bort. Även om dessa kriterier är "hårda" är de inte att betrakta som avgörande under rubriken "Välja in".

Hållbarhetsstrategier som ryms inom kategorin är tematiska fonder med ett tydligt hållbarhetsorienterat tema, såsom clean tech, impact-fonder med investeringar i företag som har mätbara resultat kopplade till specifika hållbarhetsmål och fonder med en "best-in-class" – strategi eller motsvarande. Använder fonden en "best-in-class"-strategi så ska innehaven i fonden rymmas i den del av placeringsuniverset som utgörs av maximalt de 50 % bästa emittenterna mätt i marknadsvikt. Fondbolaget avgör själv vilka kriterier som utgör grund för rangordningen och definierar huruvida "class" utgörs av hela universet eller t.ex. bransch för bransch. Val av rangordningskriterier och klassindelning ska framgå av lämnad information.

### **Fonden väljer bort**

20. *Kan en fond som inte kan placera i olika kontroversiella tjänster och produkter till följd av placeringsinriktningen fylla i det under rubriken väljer bort trots att fonden inte bedriver något specifikt hållbarhetsarbete?*

Svar: Ja. T.ex. kan en läkemedelsfond kryssa i att den inte investerar i fossila bränslen om placeringsinriktningen framgår av fondbestämmelserna. Däremot är en specifik placeringsinriktning som t.ex. en läkemedelsfond inte i sig grund för att fonden ska kryssa i att den beaktar hållbarhetsaspekter.

21. *Om fonden "väljer bort" företag men använder sig av en högre procentsats än 5 % för omsättningen kan detta då anges under övrig metod?*

Svar: Kryssrutorna under "Produkter och tjänster" är reserverade för fonder som uppfyller föreningens Riktlinjer för fondbolagets marknadsföring och information. Det innebär att om

placeringar i viss verksamhet väljs bort får högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, avse verksamhet som inte lever upp till de särskilda krav som fondbolaget har ställt upp. Det gäller även den sista kryssrutan "övrigt" som är till för andra produkter eller tjänster än de som anges som exempel med egna kryssrutor. Dessa kryssrutor får alltså inte användas med kommentarer som "exkludering avser 10 % av företagets omsättning".

Däremot kan fonden lämna uppgifter i kommentarsfältet under den sista rubriken "Övrigt" med tillhörande kryssruta "övrigt" och där ange vad som exkluderats och vilken procentsats som används.

22. *"Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i företag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater." Vad åsyftas med landspecifik hållbarhetsanalys?*

Svar: Finansiella sanktionslistor screenar ofta mot flera olika faktorer. Därmed fångas andra faktorer upp än landspecifika faktorer, såsom personer i politiskt utsatt ställning. Att använda finansiella sanktionslistor kan därför vara ett hjälpmedel vid bedömningen av huruvida länder ska exkluderas, men det krävs ytterligare insatser för att en fond ska anses utesluta länder.

23. *Om fonden enbart använder metoden "väljer bort" – hur ska det som väljs bort "mappas" till de hållbarhetsaspekter som beaktas? Om fonden t.ex. väljer bort tobak kan fondbolaget då kryssa i att fonden både tar miljöhänsyn och sociala hänsyn?*

Svar: Ett fondbolag bör utgå ifrån vilken aspekt som fonden beaktar. Det är fondbolagets ansvar att uttolka om det t.ex. är miljöaspekter som medför att t.ex. tobaksverksamhet utesluts. Är det sociala frågor som t.ex. hälsoaspekter kan fonden ange det. Det är fullt möjligt att en viss verksamhet har uteslutits på grund av flera kriterier.

24. *Större fondbolag med fonder som investerar i flera marknader har ofta gemensamma exkluderingskriterier för alla fonder. Det gäller även fonder som placerar på den svenska marknaden där det i praktiken inte finns investeringsobjekt som exkluderas eftersom den typen av företag inte finns i Sverige. Fonderna omfattas av samma screening och kontroller som övriga fonder och om ett svenskt företag skulle omfattas av exkluderingskriterierna skulle det exkluderas ur fonderna. Är det rätt att ange att metoden "väljer bort" används för dessa fonder?*

Svar: Om det finns ett faktiskt hållbarhetsarbete i fonden som resulterar i att företag väljs bort eller kan väljas bort kan fondbolaget hävda att hållbarhetsaspekter beaktas. Det gäller även en fond som har ett placeringsunivers som definieras av hållbarhetsaspekter, t.ex. en tematisk fond. Om fondbolaget fyller i att fonden beaktar hållbarhetsaspekter ska det framgå i uppföljningen i årsberättelsen vad fondbolaget faktiskt har gjort under året.

Om fonden är fri från vissa verksamheter på grund av andra omständigheter, och inte genom hållbarhetsarbete, ska fonden ange att hållbarhetsaspekter inte beaktas. Däremot kan fonden ange i kommentaren att fonden är fri från vissa verksamheter och produkter till följd av placeringsinriktningen. Då kan fonden ange vad den inte kan investera i under rubriken Produkter och tjänster under "Fonden väljer bort". Det kan t.ex. vara en läkemedelsfond som inte kan placera i vapen m.m. eller en statsobligationsfond som inte kan investera i fossila bränslen.

25. *Om fonden väljer bort investeringar i vissa länder, går det att hänvisa till en länk där fondbolaget listar vilka länder fonden utesluter? Det sparar plats och gör att fondbolaget inte behöver uppdatera informationsbroschyren lika ofta.*

Svar: Nej, enligt beskrivningen i standarden ska det framgå vilka länder som utesluts och skälen till detta. Informationen bör finnas tillgänglig för sparare direkt i standarden.

26. *Om fonden har som princip att placera i indexterminer och fonden exkluderar indexterminer som har mer än 5 % av "svartlistade" företag, kan fonden då hävda att den tar hänsyn till hållbarhetsaspekter?*

Svar: Nej, eftersom 5 %-gränsen gäller på koncernnivå enligt föreningens riktlinjer för marknadsföring av fonder. Det är 5 % av koncernens omsättning som avses, inte 5 % av portföljen värde.

### **Fonden påverkar**

27. *Hur ska fondbolaget fylla i "Fondbolaget Påverkar" för räntefonder? Förstår kunden att en räntefond inte kan rösta på bolagstämmor eller delta i valberedningar? Finns det möjlighet att ha ett "inte tillämbart" alternativ?*

Svar: Om fondbolaget gör bedömningen att den dialog som förs med emittenter vars obligationer en fond investerar i kan anses som påverkansarbete, kan detta redovisas under "annan bolagspåverkan" med en beskrivning av påverkansarbetet i kommentaren eller på motsvarande sätt som för en aktiefond där befintliga rutor används.

Vissa räntefonder ställer krav som företag (investeringsobjekt) måste uppfylla innan fonden väljer att investera i en obligation utgiven av företaget. Det är då snarare fråga om att fonden "väljer in"/"väljer bort" företag, än att detta ska anses som påverkansarbete. Påverkan bör istället ske under instrumentets löptid.

Eftersom fondbolag kan komma att fylla i på olika sätt är det särskilt viktigt att fondbolaget är tydligt med hur räntefonder påverkar. Det kan till exempel ske genom att lämna en förklaring i kommentaren. Det måste vara upp till varje fondbolag att avgöra för hur stor del av innehaven som påverkansarbete sker för att det ska bli relevant att fylla i att fonden påverkar. Fonden ska ta fram riktlinjer för när fonden agerar och att säkerställa att man lever upp till dessa ambitioner. Fondbolagen ska dock ha i åtanke att exempel på aktiviteter ska kunna anges i uppföljningen av arbetet.

28. *Kan en indexfond ange att de påverkar?*

Svar: En indexfond har möjlighet att påverka de företag som man äger. För en indexfond som följer indexet genom att köpa derivat saknas möjligheten att påverka.

29. *Kan en fond-i-fond ange att man påverkar underliggande fonder?*

Svar: En fond ska behandla alla andelsägare lika och därför är det svårt att argumentera för att en fond-i-fond kan ha inflytande på en underliggande fond. Däremot kan en fond-i-fond, precis som en räntefond, föra en diskussion inför en investering om vilka kriterier man vill se uppfyllda men det är snarare en fråga om "väljer in" eller "väljer bort" än en påverkan.

30. *Kan en fond-i-fond som investerar i underliggande fonder som påverkar innehaven ange att de påverkar?*

Svar: Bolagspåverkan kan ske indirekt genom att fondbolaget har en aktiv dialog med förvaltarna av externa underliggande fonder eller genom att bolagspåverkan sker i egen regi för underliggande interna fonder. För fond-i-fonder med ett aktivt påverkansarbete bör det framgå i kommentaren att påverkan sker indirekt.

31. *Då valberedningar är en svensk företeelse (nordisk) som inte tillämpas i andra delar av världen på samma sätt, kan fondbolaget avgränsa ambitionen när metoden beskrivs?*

Svar: Fonden kan använda rutan ”deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning” under ”fondbolaget påverkar” för att redovisa deltagande i valberedningar. I kommentaren kan anges att det gäller svenska företag.

32. *Vi deltar i valberedningar om vi är bland de största ägarna och får en förfrågan från företaget. Det innebär att de fonder där dessa företag finns med som innehav varierar från år till år. Ska de uppgifterna då ändras i informationsbroschyren från år till år eller är det ok att skriva att vi deltar i valberedningar i de fonder där principen är att vi gör det om vi får en förfrågan?*

Svar: Om fondbolaget fyller i att fonden deltar i valberedningar, ska det framgå i uppföljningen i årsberättelsen vad fondbolaget faktiskt har gjort under året. Därför bör fondbolaget tänka till inför varje år om detta kan bli aktuellt för respektive fond. Det kan vara lämpligt att fonden i kommentaren anger de principer som tillämpas för deltagande i valberedningar.

33. *Hur ska ”påverkansarbete i egen regi” tolkas gällande externt förvaltade fonder (outsourcing)? Om förvaltarna har en egen dialog med de företag som de investerar i är det då påverkansarbete i egen regi?*

Svar: Med ”egen regi” avses det fondbolag som står angivet i fondbestämmelserna. Om fondbolaget lägger ut förvaltningen och de externa förvaltarna har en dialog med företagen som fonden investerar i, kan fondbolaget fylla i rutan ”bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter”.