

Norron Asset Management

Hållbarhetsrapport 2023



NORRØN
ASSET MANAGEMENT

Riskinformation

Investeringar i fondandelar är förenade med risk och en historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på fondandelarna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ingen hänsyn är tagen till inflation. Notera att Norrøn AB enbart är portföljförvaltare av fonderna och inte erbjuder investeringsrådgivning. Informationen utgör inte investeringsrekommendationer till investerare och ska inte ses som ett erbjudande eller uppmaning att köpa eller sälja fondandelar. Du bör alltid diskutera en eventuell investering med en professionell investeringsrådgivare innan du genomför en affär.

Produktblad, KIID och prospekt finns tillgängliga på www.norrøn.com

Innehåll

- 4 Höjdpunkter under 2023
- 5 Norrøn och ICP
- 6 Intervju | Johan Solini
- 8 Norrøns hållbarhetsskola
- 10 Norrøns värdeskapande
- 12 Norrøns hållbarhetsmål
- 14 SBTi-rapportering
- 15 Hållbarhet i investeringsprocessen
- 18 Norrøns hållbarhetsteman
- 18 Hållbarhetscase
- 19 Integrering av hållbarhetsrisker
- 20 Exkluderingskriterier
- 22 Engagemang- och påverkansarbete
- 23 Incidenthantering och ESG watchlist
- 24 Aktieägarengagemang 2023
- 25 Hållbarhetsdata i våra fonder
- 26 Taxonomirapportering
- 26 Rapportering av Norrøns hållbarhetsmål
- 27 Norrøn Sustainable Preserve
- 28 Norrøn Sustainable Equity
- 29 Norrøn Sustainable Premium
- 30 Norrøn Target
- 31 Norrøn Select
- 32 Norrøn Active

Norron i korthet

Norron Asset Management är en nordisk kapitalförvaltare med kontor i Stockholm och Oslo. Bolaget grundades 2010 och förvaltar idag sex fonder med fokus på de nordiska kapitalmarknaderna. I fondutbudet återfinns såväl absolutavkastande fonder som aktivt förvaltade aktiefonder samt räntefonder.

Norron har sedan verksamhetens start ägts av det norska börsnoterade industri- och investmentbolaget Aker ASA tillsammans med grundarna samt delar av personalen. Sedan mars 2024 ingår Norron i Aker's nya satsning inom kapitalförvaltning, Industry Capital Partners, där Norron tillsammans med ICP Asset Management ansvarar för listed assets inom gruppen. Aker ASA äger idag en majoritet av aktierna i Norron och resterande aktier ägs av personalen i Norron respektive ICP Asset Management.

Norron förvaltar idag drygt SEK 8 miljarder och fonderna distribueras främst av marknadsledande nordiska pensions- och sparplattformar. Den geografiska inriktningen för Norrons förvaltning är Norden och förvaltningen kännetecknas av flexibilitet, öppenhet, transparens och ansvarstagande. Bolagets samlade kompetens och sunda förhållningssätt till förvaltning, vilket bland annat inkluderar en stringent syn på risktagande och en noggrann aktieurvalsprocess, har genererat en historiskt konkurrenskraftig avkastning.

Norrons målsättning är att skapa en långsiktig och konkurrenskraftig avkastning genom ansvarsfulla investeringar. Norrons förvaltare arbetar utifrån en strategi och investeringsfilosofi med fyra hörnstenar.



Våra fonder



Höjdpunkter under året



Sedan mars 2024 ingår Norron i huvudägaren Aker ASA:s nya satsning inom kapitalförvaltning - Industry Capital Partners.



Andelen hållbara investeringar har ökat i samtliga våra artikel 8-fonder.



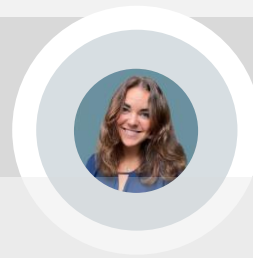
Norron har under 2023 ökat andelen investeringar som bidrar till uppfyllandet av våra hållbarhetsmål.



Under 2023 röstade Norron på 24 bolagsstämmor och genomförde 63 ESG-relaterade påverkansdialoger för fondernas räkning.



Norron genomförde den årliga rapporteringen till UN Global Compact och UN Principles of Responsible Investments.



Norron förstärkte i början av 2023 ESG-teamet med Elin Carlberg som hållbarhetsanalytiker.

Investeringsteam

Norrns investeringsteam har tillsammans en lång samlad branschfarenhet och kompetens inom alla likvida tillgångsslag. Norron har organiserat sin förvaltning med utgångspunkt i en teambaserad struktur, samtidigt som respektive förvaltare ansvarar fullt ut för det enskilda mandatet. Genom att ha ständig tillgång till den kompetens och det informationsflöde som finns hos nära kollegor skapas förståelse för vad som påverkar marknaderna även utanför respektive förvaltares explicita mandat. ESG-teamet är en integrerad del av förvaltningen och arbetar med hållbarhetsfrågor i samtliga fonder.

Person	Ansvar	Erfarenhet	Fixed income		Absolute return		Long only equity	
			Preserve	Premium	Target	Select	Active	Sust Eq
Jan Törnstrand	FX, bonds AAA-BB	>30 år	Ansvarig	X	X			
Peter Werleus	FX, bonds BB-CCC, konvertibler	>20 år	X	Ansvarig	X			
Marcus Plyhr	Aktieurval Norden, derivat	>10 år			Ansvarig	Ansvarig	X	X
Oscar Sjögren	Derivat, kvant och risk	>8 år			X	X	X	X
Gustaf Sjögren	Aktieurval Sverige	>30 år					Ansvarig	X
Johan Solini	Aktieurval Norden	>8 år			X	X	X	Ansvarig
Jesper Laudon	ESG	>10 år	X	X	X	X	X	X
Elin Carlberg	ESG	>2 år	X	X	X	X	X	X



Norron och Industry Capital Partners



I början av 2024 kommunicerades att Norron skulle bli en del av vår huvudägares Aker ASA:s nya satsning inom kapitalförvaltning Industry Capital Partners (ICP). I mars 2024 genomfördes sedan transaktionen som integrerade Norron i ICP-gruppen. Norron och ICP Asset Management är idag systerbolag där avsikten är att verksamheterna ska samordnas i ett nytt bolag. Tillsammans kommer verksamheterna ha ett stort fokus på att investera i bolag som möjliggör den globala omställningen.

Norrns verksamhet kommer annars att fortsätta som vanligt, men ett viktigt syfte med affären har varit att placera bolaget i ett större sammanhang. Satsningen leds av Yngve Slyngstad som var chef för NBIM, eller mer populärt uttryckt norska oljefonden, under 13 år. För Norrons del innebär affären att förvaltningsorganisationen fördubblas med mycket kompetent och erfaren personal hos ICP med bakgrund från NBIM.

”Genom affären fördjupas och breddas vår kompetens. Vi får massor med nya möjligheter att gradvis utveckla vår organisation och våra produkter. Dessutom får vi en unik inblick i Akers industriella kunnande som är högst relevant för vad vi bedömer som centrala trender för kapitalmarknaderna under lång tid framöver. Vi tror att de kommande decennierna kommer att präglas av enorma investeringar inom till exempel energiomställning, elektrifiering och industriell mjukvara. Detta kommer att göra ett stort avtryck på kapitalmarknaderna. Tillsammans med våra nya kollegor är avsikten att utveckla unika och relevanta produkter för hemmamarknaden och på global basis med ett högt inslag av kundnytta”.

– Ulf Frykhammar, grundare Norron AB



Norron Sustainable Equity firar fyra år



Johan Solini

Lär känna Johan Solini – förvaltare av Norron Sustainable Equity. Vi intervjuar Johan där han berättar om vad han vill se hos bolag vi investerar i, vilka hållbarhetsrelaterade trender han noterat under de senaste åren och vilka utmaningar vi står inför.

Kan du kort beskriva dig själv och Norron Sustainable Equity?

Jag har jobbat på Norron sedan 2018 och varit ansvarig förvaltare för fonden sedan dess start 2020. Närmast kommer jag från en bakgrund som aktieanalytiker. Vad gäller Norron Sustainable Equity så är det en nordisk aktiefond, klassificerad som artikel 9 enligt SFDR, som investerar mot fyra olika hållbarhetsteman vilka baseras på Agenda 2030 och de 17 Globala målen för hållbar utveckling. "Sustain", som vi internt kallar fonden, har en relativt bred exponering där vi investerar i bolag som gynnas av hållbarhetsomställningen och övergången till en cirkulär ekonomi, samt i bolag som bidrar till hälsosamma och välmående samhällen. Vi äger inga förhoppningsbolag där vinsterna ligger väldigt långt i framtiden, utan fokuserar på bolag med en bra historik och där vi tror att det finns en intressant värderingspotential.

Vilka är de stora skillnaderna som du har märkt av i bolagens arbete under de senaste åren?

Generellt är det uppenbart att bolagens fokus på hållbarhet har ökat markant under de senaste åren. Från att narrativet främst rört växthusgasutsläpp och hur vi ska minska dessa har till exempel även biologisk mångfald och leverantörsuppföljning börjat ta en allt större plats i debatten och bolagens arbete. Vi ser också att bolagen inte bara ser hållbarhet som en "complianceaspekt", utan även inser att sådana investeringar kan göra dem mer konkurrenskraftiga, leda till kostnadsbesparingar och minska risker.

Utvecklingen med nya regler och högre krav från investerare har också gjort att hållbarhet gått från att vara rätt subjektivt, till att bli allt mer objektivt, där många bolag sätter mätbara mål och följer upp relevanta KPIer. Allt det här ser vi som mycket positivt och det gör det lättare för oss att bedöma hur bolag är positionerade i deras omställningsarbete.

Det är samtidigt tydligt att stora bolag ligger i framkant vad gäller ambition och rapportering, vilket givetvis drivs av att de har mer resurser. Mindre- och medelstora bolag har vi däremot en större möjlighet att påverka och kan bidra till att de förbättrar sitt hållbarhetsarbete – något jag tycker är både roligt och intressant. I och med att vi investerar i olika sektorer och har en bred exponering i fonden kan man även konstatera att rapportering och fokus varierar mycket från bransch till bransch.

Vad anser du att bolag behöver jobba mest med på hållbarhetsfronten under de närmsta två åren?

Tyvärr är det ganska mycket som kräver fokus och resurser. Jag måste väl börja med att ta upp det mest uppenbara problemet att vi släpper ut alldeles för mycket växthusgaser. Här spelar bolagen en avgörande roll. Glädjande är att se att många bolag i vårt investeringsunivers väljer att sätta vetenskapliga klimatmål validerade av The Science Based Targets initiative. Trots det är det givetvis framsteg mot målen som är det viktigaste, snarare än ambitionsnivån. Vi kommer således lägga särskilt fokus på att säkerställa att bolagen faktiskt "walk the talk" och lyckas minska utsläppen över tid.

En annan viktig utmaning som ligger nära i tiden är att många bolag tampas med den nya CSRD-rapporteringen. Denna kräver stora mängder data som kanske inte tidigare tagits fram och vi uppfattar generellt att arbetet med CSRD kräver väldigt mycket tid och expertis. Ta till exempel stora bolag som ska mäta sina scope 3-utsläpp, det gör man inte bara på en handvändning. Som investerare måste man därför ha förståelse för att det här är stora frågor och omfattande förändringar. Här vill vi på Norron kunna vara en "speaking partner" till portföljbolagen och stötta dem i deras arbete. Samtidigt är det viktigt att bolagen gör det arbete som krävs och där ställer vi höga krav på de bolag som vi äger. Vi fokuserar därför mycket på att säkerställa att bolagen har rätt strategier och processer samt regelbundet följer upp sitt arbete. En god styrning är avgörande för ett framgångsrikt hållbarhetsarbete.

Beskriv kort vad du letar efter för att hitta ett intressant hållbart bolag till din portfölj?

Kort sagt ska alla bolag som fonden investerar i bidra till något av fondens fyra hållbarhetsteman och något av de Globala målen. Detta är själva grunden och här ställer vi upp ett krav att minst 25% av bolagets omsättning ska ha ett relevant bidrag. Detta eftersom vi tror att bolag som är rätt positionerade i omställningen kommer att gynnas av starka regulatoriska medvindar och påtryckningar från olika intressentgrupper, vilket i sin tur kommer ge ett positivt utslag på både omsättnings- och vinsttillväxt. Över tid tror vi därför att dessa bolag kommer kunna slå marknaden som helhet.

Som utgångspunkt vill jag också förstå "caset" utifrån såväl en hållbarhetsrelaterad som finansiell aspekt. Detta för att kunna skapa mig en uppfattning om varför marknaden värderar bolaget som den gör och vad som ska driva en positiv utveckling eller trigga en omvärdering. Det kan exempelvis vara kvartalsrapporter eller någon mer specifik händelse som marknaden inte har prisat in. Slutligen är det avgörande att ha tillit och förtroende för bolagets ledning, särskilt vid investeringar i små- och medelstora bolag.

Vilka varningsflaggor försöker du vara extra uppmärksam på inför en eventuell investering?

Ett första varningstecken uppstår när jag inte förstår vissa fundamentala aspekter såsom bolagets affärsmodell, dess marknad och hur konkurrenssituationen ser ut. Vidare är det oroväckande om det finns frågetecken kopplade till hållbarhetsstrategin och efterlevnaden av globala normer. Därutöver ringer det varningsklockor när bolaget och dess ledning inte levererat på tidigare kommunicerade mål eller strategier.

Vad är det roligaste med att förvalta en "artikel 9-fond"?

Det absolut roligaste är att jag får träffa bolag som bidrar till övergången mot ett mer hållbart samhälle och att bolagen oftast är verksamma i en intressant nisch, vilken vi tror kommer spela en betydande roll i omställningen men också ha en god finansiell utveckling framgent.

På samma tema så kräver hållbara investeringar ofta att man hittar nya och innovativa bolag eller lösningar, vilket är spännande och lärorikt. Vårt att tillägga är att bolagen därför ofta är verksamma på en växande marknad med stor framtidspotential.

... och det svåraste?

En uppenbar svårighet ligger i bolagsbedömningen. Det räcker inte med att ha gjort en grundlig finansiell analys – vi vill ha samma standard på den hållbarhetsrelaterade processen. Detta är såklart både tids- och resurskrävande, men resulterar också ofta i att man förstår bolaget på ett ännu djupare plan.

Det är också självklart svårt ibland att ta ställning till och bedöma olika incidenter som sker i portföljbolag. Samtidigt ger det oss ofta tillgång till bolagets ledning för att diskutera eventuella åtgärder och förändringsprocesser. Det är något som jag personligen tycker är väldigt givande och intressant. Dessutom ger incidenter ofta upphov till bra diskussioner med övriga personer i ESG-teamet samt lärdomar som delas oss sinsemellan.

Norrns hållbarhetsskola

Det är inte lätt att hålla reda på alla nya hållbarhetsbegrepp som introduceras löpande. Här hjälper vi dig att få koll på några av de mest frekvent använda (och kanske viktigaste?) uttrycken. Häng med!

Artikel 6, 8 och 9

Användningen av uttrycken kommer från det specifika lagrummet i SFDR, en så kallad "artikel". Artikel kan närmast jämföras med svenskans paragraf. För varje finansiell produkt, t.ex. en värdepappersfond, måste det anges vilken artikel i SFDR man följer i sin hållbarhetsredovisning – eller snarare vilken hållbarhetsambition man har i förvaltningen av produkten. Se figuren nedan för en mer ingående beskrivning av kraven för respektive klassificering.

ESG

Ett vanligt uttryck när man pratar om hållbarhet som är en förkortning av Environment, Social och Governance.

SFDR

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) är ett regelverk från EU som reglerar vilken hållbarhetsinformation som finansmarknadsaktörer måste redovisa för sina finansiella produkter. Det avser bland annat information om investeringsstrategi, hållbarhetsrisker, minsta andel "hållbara investeringar", taxonomiförenlighet och information om negativ påverkan som investeringar orsakar. Informationen ska finnas tillgänglig i prospekt och på finansmarknadsaktörens hemsida. Informationen ska sedan följas upp årligen. Omfattningen av informationen beror på om finansmarknadsaktören klassificerar den finansiella produkten som artikel 6, 8 eller 9.

SBTi

Science Based Targets initiative (SBTi) är en organisation som hjälper företag att sätta vetenskapliga klimatmål där företaget också förbinder sig att vidta nödvändiga åtgärder för att temperaturökningen ska stanna vid 1,5 grader.

6

Artikel 6

Den lägsta nivån som även kallas för "grå". För dessa produkter måste det anges hur hållbarhetsrisker beaktas samt tydligt anges att produkten inte främjar hållbarhetsegenskaper eller har hållbara investeringar som mål. En sådan produkt behöver inte redovisa mer information om hållbarhet.

8

Artikel 8

Kallas även "ljusgrön". Dessa produkter främjar hållbarhetsegenskaper i investeringsstrategin genom att endast investera i bolag som anses uppfylla praxis för god bolagsstyrning och genom att t ex använda exkluderingskriterier, bedriva aktivt påverkansarbete, beakta negativ påverkan eller göra en viss andel hållbara investeringar.

Det finns inga särskilda krav på exakt hur hållbarhetsegenskaperna ska främjas utan kan vara en kombination av flera faktorer, både sociala och miljömässiga. Det är dessa egenskaper som måste beskrivas utförligt i prospekt och på hemsidan. Informationen som ska lämnas är snarlik den för en artikel 9-produkt.

Norron har fyra artikel 8-fonder

9

Artikel 9

Den högsta hållbarhetsklassificeringen även kallad "mörkgrön". Dessa produkter har hållbar investering som mål. Det kan t ex vara att produkten investerar i bolag som bidrar till specifika miljömässiga mål såsom energieffektivitet, förnybar energi osv eller sociala mål såsom finansiell inkludering. Det kan också vara en kombination av flera olika både miljömässiga och sociala mål, t ex uppfyllandet av FN:s globala mål. Att produkten har hållbar investering som mål betyder inte att produkten inte också kan fokusera på avkastning. Däremot måste alla bolag som produkten investerar i anses vara en "hållbar investering". De specifika målen och strategin för att uppnå dessa måste redovisas i prospekt och på hemsida.

Norron har två artikel 9-fonder



Dubbel väsentlighet

Detta begrepp bygger vidare på "väsentlighetsanalys" eller "materialitetsanalys" som det också kallas och innebär identifiering av vilka hållbarhetsfrågor som verksamheten påverkar och påverkas av. Den dubbla väsentligheten består av två dimensioner, påverkansväsentlighet och finansiell väsentlighet. Det första handlar om väsentlig påverkan, vilket omfattar information om företagets påverkan på exempelvis miljön och samhället. Det senare handlar om finansiell väsentlighet, vilket omfattar information om ekonomisk utveckling riktad till ägare och investerare.

EU Taxonomin

Taxonomin (eller EU Taxonomy som det kallas på engelska) är ett relativt nytt regelverk från EU vars syfte är att skapa ett gemensamt klassificeringssystem för vad en miljömässigt hållbar verksamhet är. Regelverket omfattar flera olika sektorer och ekonomiska aktiviteter. Enkelt beskrivet kan man säga att en ekonomisk aktivitet är miljömässigt hållbar om den väsentligen bidrar till ett av sex miljömål i taxonomin, inte orsakar betydande skada på något av målen samt uppfyller sociala minskyddsåtgärder. I praktiken är bedömningen dock komplicerad och det finns stränga kriterier för respektive ekonomisk aktivitet som måste uppfyllas.

Agenda 2030

Agenda 2030 syftar till att stimulera åtgärder inom områden av avgörande betydelse för mänskligheten och planeten. Agenda 2030 konkretiseras genom de 17 Globala målen (se nedan), vilka alla ska bidra till socialt, ekonomiskt och miljömässigt hållbar utveckling. Agenda 2030 gäller för alla människor och länder, men är inte juridiskt bindande.

Globala målen

De 17 Globala målen är indelade i 169 delmål, med tillhörande mätbara indikatorer. Flera av målen är beroende av varandra, vilket innebär att positiv utveckling inom ett mål kan ha positiva effekter även på andra.

CSRD

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) är ytterligare ett EU-regelverk som riktar sig mot företag och dess rapportering. Regelverket likställer redovisning av hållbarhetsdata med finansiell data och ställer upp krav för vilken hållbarhetsdata som företag ska rapportera i sin årsrapport. Regelverket börjar gälla stegvis där noterade företag och koncerner med över 500 anställda är först ut och ska börja tillämpa de nya reglerna under 2024. Därefter börjar reglerna gälla mindre och mindre bolag år för år.

Taxonomiförenlighet

Större bolag och finansmarknadsaktörer måste årligen rapportera andelen taxonomiförenlighet för sin verksamhet eller finansiella produkt, t.ex. en fond. Taxonomiförenlighet är en översättning av engelskans taxonomy alignment och är den del av bolagets verksamhet eller fondens investeringar som uppfyller kriterierna i regelverket.

PAI

En förkortning av engelskans Principal Adverse Impact, dvs huvudsaklig negativ påverkan. Uttrycket härstammar från EU-regelverket SFDR och täcker både miljömässiga och sociala indikatorer. Både SFDR och CSRD innehåller regler om vad, när och hur vissa typer av företag och finansmarknadsaktörer ska redovisa huvudsaklig negativ påverkan från sin verksamhet eller sina investeringar. Exempel på PAI-indikatorer inkluderar koldioxidutsläpp, avfall, brott mot internationella konventioner eller korruption.

Hållbarhetsrisk

En miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

Hur vi jobbar hållbart och skapar värde för våra intressenter

Genom att göra ansvarsfulla investeringar har vi möjlighet att påverka verksamheter i hela Norden att fatta hållbara beslut. Våra investeringar ska skapa en konkurrenskraftig avkastning och samtidigt bidra till att uppfylla Agenda 2030 och de Globala målen för hållbar utveckling.

Hållbarhet är en integrerad del av Norrons investeringsprocess. Samtliga fonder som Norron förvaltar är klassificerade antingen som artikel 8 (främjar hållbarhets-egenskaper) eller artikel 9 (har hållbara investeringar som mål) enligt SFDR. Mer konkret innebär detta att vi för alla fonder tillämpar exkluderingskriterier, ställer krav på att investeringsbolagen följer praxis för god bolagsstyrning, att vi beaktar hållbarhetsrisker i investeringsbeslut samt att vi har fastställt en minsta andel hållbara investeringar som respektive fond ska göra. För artikel 9-fonderna ska alla investeringar vara hållbara med undantag för vissa instrument som används i likviditetssyfte. En annan viktig del i hållbarhetsarbetet är vårt aktiva bolags-engagemang och påverkansarbete. Genom detta kan vi påverka de bolag som vi är investerade i att fatta hållbara beslut samt följa upp eventuella incidenter.

Norron har satt tre övergripande hållbarhetsmål som omfattar hela ESG-ansvaret och syftar till att bidra till Agenda 2030 och de Globala målen för hållbar utveckling. Dessa mål är att alla bolag som

Norron investerar i till 2040 ska:

1. Arbeta aktivt för att minska sina utsläpp,
2. Signera UN Global Compact, och
3. Inkludera hållbarhetsrisker i sin rapportering.

I oktober 2022 fick Norron sina klimatmål validerade av Science Based Targets initiative (SBTi), vilket innebär att 100% av de bolag vi är investerade i till 2040 ska ha antagit klimatmål i linje med Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Norron har också satt delmål som sträcker sig till 2026, då 50% av de bolag som vi är investerade i skall ha SBTi-validerade klimatmål.

Norron är även signatär till UNPRI och UN Global Compact. Genom att ansluta oss till dessa initiativ har vi förbundit oss att arbeta i enlighet med dess principer samt årligen rapportera resultaten av vårt arbete. Norron är också medlem i Swesif (Hållbarhetsprofilen) som är ett nätverk för organisationer som arbetar för och med hållbara investeringar i Sverige.

Våra hållbarhetsengagemang



UNPRI – Principer för ansvarsfulla investeringar



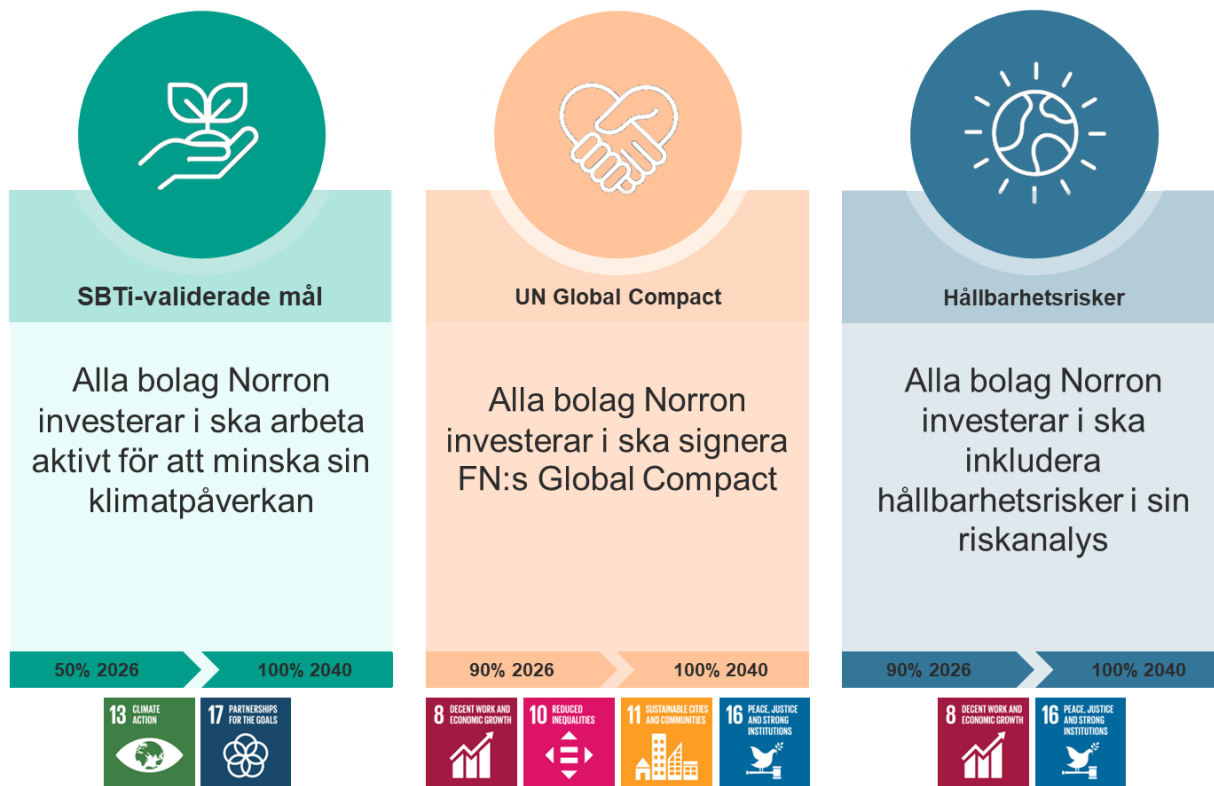
1. Beakta miljömässiga, sociala- och ägarstyrningsaspekter i investeringsanalyser och beslutsprocesser.
2. Vara aktiva ägare och inkludera ESG-faktorer i ägarpolicy och processer.
3. Eftersträva att våra portföljbolag ger öppen och tillräcklig rapportering om ESG-frågor.
4. Verka för att PRI accepteras och implementeras av andra investerare och aktörer i investeringsbranschen.
5. Samarbeta med andra aktörer för att implementeringen av PRI effektiviseras.
6. På årsbasis rapportera och redovisa hur arbetet med dessa ansvarsfrågor implementeras.

FN Global Compact – Principer för företag



1. Stödja och respektera internationella mänskliga rättigheter inom sfären för företagens inflytande.
2. Försäkra att deras egna företag inte är inblandade i kränkningar av mänskliga rättigheter.
3. Upprätthålla föreningsfrihet och erkännarna rätten till kollektiva förhandlingar.
4. Eliminera alla former av tvångsarbete.
5. Avskaffa barnarbete.
6. Avskaffa diskriminering vad gäller rekrytering och arbetsutövning.
7. Stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker.
8. Ta initiativ för att stärka ett större miljömedvetande.
9. Uppmuntra utvecklandet av miljövänlig teknik.
10. Motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och mutor.

Norrrons hållbarhetsmål



Norrrons hållbarhetsmål syftar övergripande till att bidra till Agenda 2030 och de Globala målen för hållbar utveckling. Målen är utformade för att omfatta hela hållbarhetsansvaret och sträcker sig till 2040, med delmål till 2026. Målen omfattar hela bolaget och alla fonder som förvaltas av Norron.

Sedan oktober 2021 är Norron anslutet till Science Based Targets initiative (SBTi). I oktober 2022 fick vi våra klimatmål validerade, vilket innebär att vi för fondförvaltningen har ett övergripande mål om att minst 50% av våra investeringsbolag ska ha satt egna SBTi-validerade klimatmål till 2026, med ett långsiktigt mål om 100% till 2040. Jämfört med om vi enbart skulle mäta våra fonders klimatintensitet och välja in bolag med redan låga utsläpp, kan vi med detta mål i högre grad påverka våra investeringsbolag att faktiskt minska sina utsläpp, eftersom bolag som ansluter sig till SBTi inom två år måste sätta egna vetenskapliga klimatmål i linje med Parisavtalet. Att bolag ansluter sig till SBTi och sätter klimatmål innebär även att bolagen måste göra beräkningar av sina klimatutsläpp både för den egna verksamheten (scope 1 och 2) samt för hela värdekedjan (scope 3), både uppströms (dvs påverkan från produkter och tjänster de köper in) och nedströms (dvs påverkan från den sålda produkten eller tjänsten). Klimatmålen granskas och valideras av SBTi och bolagen behöver rapportera om utvecklingen från år till år. Detta medför även en kvalitetssäkring av data och att alla utsläpp faktiskt ingår i beräkningarna.

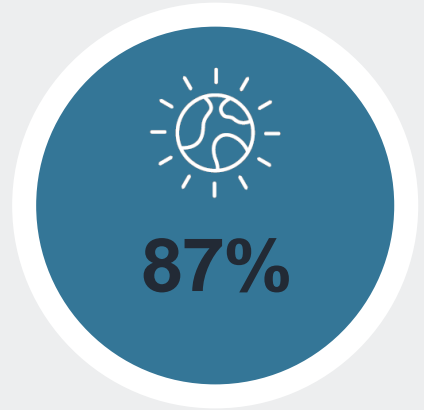
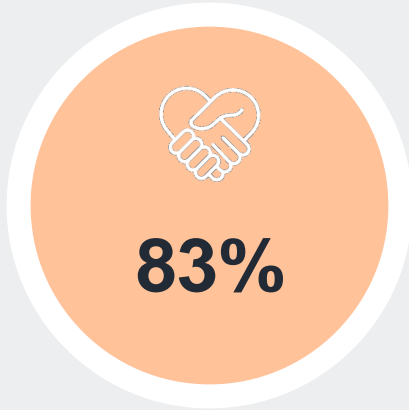
Vi vill även att bolagen som vi investerar i blir signatärer till UN Global Compact och arbetar i enlighet med de tio principerna för företag. Vi ser detta som en bra grund i hållbarhetsarbetet och även som ett sundhetstecken att verksamheten respekterar och arbetar med grundläggande frågor om miljö och samhälle.

Det tredje målet innebär att vi vill att bolag inkluderar hållbarhetsrisker i bolagsstyrningen och att dessa redovisas i års- eller hållbarhetsredovisningen. Detta mål bygger på det lagkrav om upprättande av hållbarhetsrapport som omfattar de flesta av bolagen vi investerar i och som bland annat innebär att bolagen ska redogöra för sina väsentliga hållbarhetsrisker.

Syftet med målen är inte att vi ska utesluta bolag som inte uppfyller våra mål idag. Istället ser vi en stor möjlighet i att påverka bolag genom att föra dialog med dem och vägleda dem till att fatta hållbara beslut. Målen följs upp månadsvis både för Norron på bolagsnivå och för respektive fond. En uppföljning görs även på årlig basis och presenteras i denna hållbarhetsrapport.

Status 2023

Under 2023 bidrog samtliga fonder positivt till Norrons övergripande hållbarhetsmål. Det är glädjande att se att vi är på god väg att nå våra mål till 2026, samtidigt som vi bibehåller en aktiv dialog med våra portföljbolag för att vägleda dem till att fatta hållbara beslut. Det är också värt att notera att många portföljbolag har anslutit sig till Science Based Targets initiative, men ännu inte fått sina klimatmål validerade. Det innebär att andelen investeringar med SBTi-validerade klimatmål bör öka under de kommande två åren.



SBTi-rapportering 2023



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

I oktober 2022 fick Norron sina klimatmål validerade av Science Based Targets initiative (SBTi). Dessa fastställer att Norron ska bibehålla nollutsläpp i scope 1, och för Norrons scope 2-utsläpp köpa 100% förnybar elektricitet och värme till 2026. Vad gäller Norrons utsläpp i scope 3 har vi åtagit oss att 52% av aktie- och 50% av ränteportföljen ska bestå av investeringar i bolag med SBTi-validerade klimatmål till 2026. Våra långsiktiga mål sträcker sig till 2040 och föreskriver att 100% av investeringar ska vara i bolag med sådana mål. Utfallet för 2023 visar att vi är på god väg att nå våra mål för 2026. Många bolag är dessutom i processen att få sina mål validerade av SBTi, för vilken tidsfristen uppgår till två år. Därmed bör andelen bolag med validerade mål öka under de kommande åren.

	2023	2022	2021
Scope 1	0	0	0
Scope 2	Norron köpte 100% förnybar el. Andelen förnybar fjärrvärme uppgick till 85%.	Norron köpte 100% förnybar el. Andelen förnybar fjärrvärme uppgick till 82%.	Norron köpte 100% förnybar el. Andelen förnybar fjärrvärme uppgick till 86%.
Scope 3 (aktier)	46%	45%	35%
Scope 3 (obligationer)	32%	25%	14%





**Hållbarhet i
investeringsprocessen**

Integrering i investeringsprocessen

Norrns fonder är klassificerade som antingen artikel 8 eller artikel 9 enligt SFDR. Alla fonder följer Norrns grundläggande hållbarhetsstrategi - att bidra till uppfyllandet av Agenda 2030 och de 17 Globala målen för hållbar utveckling (SDGs). Dessutom beaktar samtliga fonder huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI). För våra artikel 8-fonder görs detta genom bindande kriterier vilka innebär att ett innehavsbolag måste vara inkluderat i det investerbara universet, dvs ej vara exkluderat, och följa praxis för god bolagsstyrning. Våra artikel 8-fonder har utöver detta fastställt en minsta andel hållbara investeringar (se bild nedan*). Artikel 9-fonderna har hållbara investeringar som mål, och får enbart göra sådana investeringar. För alla fonder gäller också att vi bedriver ett aktivt påverkansarbete gentemot de bolag vi äger.

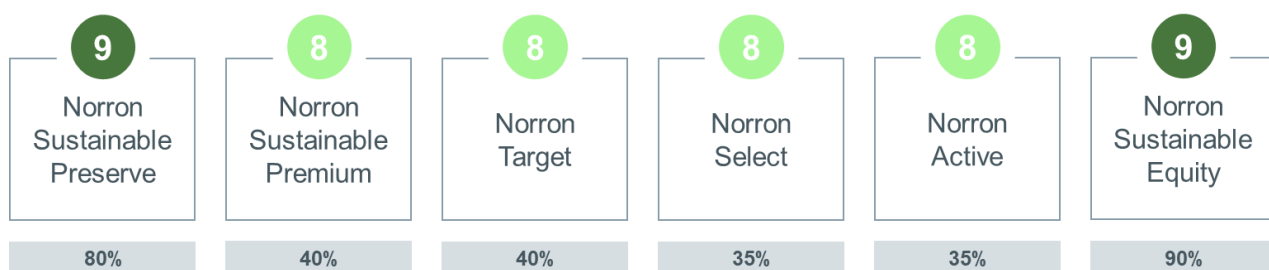
Den huvudsakliga skillnaden mellan Norrns fonder ur ett hållbarhetsperspektiv är den minsta andelen hållbara investeringar som respektive fond måste göra. I övrigt är hållbarhet integrerat i investeringsprocessen på samma sätt för fonderna. Investeringsprocessen är uppdelad i tre delar där den första avser att fastställa det investerbara universet. Här tillämpar fonderna gemensamma exkluderingskriterier, vilket innebär att fonderna exkluderar branscher och sektorer från investeringsuniverset som vi anser till sin natur medför omotiverat höga hållbarhetsrisker samt riskerar att väsentligen skada uppfyllandet av Agenda 2030 och SDG:erna. Norrnon tillämpar dessutom en ESG watchlist som reglerar hur investeringar får göras i bolag som inkluderas på listan. Även ESG watchlist appliceras gemensamt för alla fonder.

Nästa del av processen är investeringsanalysen, dvs vilka bolag som vi väljer in i fonderna. I denna del utvärderas hållbarhetsrisker, bolagsstyrning samt om en investering anses vara hållbar, dvs uppfyller fastställda kriterier för en hållbar investering. För att klassificeras som hållbar ska en investering utöver att följa praxis för god bolagsstyrning:

- (i) genom tillhandahållandet av sina produkter eller tjänster bidra till ett av fondens hållbarhetsteman och således minst ett av de Globala målen,
- (ii) inte orsaka betydande skada på något miljömässigt eller socialt hållbart investeringsmål, och
- (iii) uppfylla sociala miniskyddsåtgärder.

För att en investering ska anses bidra till ett av fondens hållbarhetsteman ska minst 25% av investeringens omsättning härröra från en aktivitet som vi bedömer bidrar till ett Globalt mål under det temat. Fonderna använder samma definierade teman vilka utgår ifrån Agenda 2030 och de 17 Globala målen.

Investeringsperioden inkluderar sedan flera aktiviteter såsom bolagsengagemang och påverkansarbete mot innehavsbolagen. Detta görs främst genom dialog med bolagen, men även genom att rösta på bolagsstämmor. Därtill skickar Norrnon ut ett årligt ESG questionnaire till våra portföljbolag, med syfte att hämta information till den interna analysen. I övrigt ingår i denna del främst bolagsövervakning, regelbunden screening och analys samt rapportering. Hållbarhetsrapporter samt redogörelser för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI) för Norrnon och samtliga fonder finns tillgängliga på vår hemsida.



*Procentandelen för respektive fond visar den minsta andel hållbara investeringar som fonden vid var tid måste inneha. För våra artikel 9-fonder utgör den del som inte är hållbar investeringar som görs i likviditetssyfte.

Investeringsbart univers

- Exkluderingskriterier
- ESG watchlist

Pornografi

Tobak

Cannabis

Alkoholproduktion

Kontroversiella och konventionella vapen

Kontroversiell spelverksamhet

Olja, gas och kol (fossila bränslen)

Korruption

Bolag som bryter mot internationella normer

Analys

- ESG-risker
- Praxis för god bolagsstyrning
- Sociala minimiskyddsåtgärder
- Inte orsaka betydande skada
- Väsentligt bidrag till de Globala målen
- Bidrag till Norrns hållbarhetsteman



Investering



Positivt bidrag till de Globala målen och Norrons hållbarhetsteman

I bolagsanalysen för hållbara investeringar tittar vi på och bedömer om ett bolag anses bidra positivt till ett av fondens definierade hållbarhetsmål. För att anses ha ett positivt bidrag måste minst 25% av ett bolags omsättning härröra från aktiviteter som vi bedömer bidrar till ett av de Globala målen samt till ett av Norrons hållbara investerings-teman. Fonderna använder samma definierade teman vilka utgår från Agenda 2030 och de 17 Globala målen.



I vår rapportering redovisar vi sedan hur stor andel av fondens vikt som är investerad i hållbara bolag samt allokeringen mot respektive hållbarhetstema och Globalt mål (se fördelningen i rapporteringen för respektive fond).

Hälsosamma & välmående samhällen



Verksamheten ska erbjuda produkter eller tjänster som bidrar till ett välfungerande samhälle eller förbättringar i människors moderna vardag. Verksamheten kan även erbjuda livsmedel, tjänster och produkter inom hälsa, läkemedel eller medicinska hjälpmedel.

Hållbar finansiering



Verksamheten ska tillhandahålla hållbara tjänster inom bank och finansiering. Verksamheten kan även erbjuda försäkringar. Investeringen kan även bidra till hållbara betalningslösningar och kredit tjänster.

Hållbara städer & infrastruktur



Verksamheten ska tillhandahålla infrastruktur och fastigheter för det hållbara samhället. Investeringen kan även främja tjänster och produkter för hållbar renovering, underhåll och utveckling av fastigheter och infrastruktur. Investeringen kan även främja mobilitet.

Innovativa & hållbara lösningar



Verksamheten ska erbjuda innovativa tjänster och produkter som bidrar till ett hållbart samhälle. Investeringen kan även syfta till att stötta andra verksamheter i hållbarhetsomställningen. Verksamheten kan även främja produkter och tjänster som bidrar till resurseffektivitet och användning av hållbara material.

Klimat & miljö



Investeringen ska genom sina produkter eller tjänster bidra till minskad påverkan på klimatet, miljön och haven, samt ett hållbart jord- och skogsbruk. Investeringen kan även erbjuda produkter och tjänster som möjliggör för andra att minska klimat- och miljöpåverkan.

Hållbarhetscase

Nedan följer några exempel på hållbara bolag och deras bidrag till Norrons hållbarhetsteman.

Hälsosamma & välmående samhällen



Hygien och hälsa är grundläggande för människors välbefinnande i alla faser av livet, i alla delar av världen. Essity verkar för att förbättra tillgången till hygien- och hälsolösningar och för att utveckla produkter och tjänster som förbättrar människors livskvalitet. Därigenom bidrar bolaget till temat Hälsosamma & välmående samhällen samt SDG6: Rent vatten och sanitet för alla.

Hållbar finansiering



SBAB är en statligt ägd bank för bolån och sparande som möjliggör boende för över en halv miljon människor i Sverige idag. Utöver bolagets sociala ändamål har det anslutit sig till SBTi och satt klimatmål för utlåningsportföljen. SBAB:s breda fokus på samhällsansvar bidrar till en trygg och hållbar boendeekonomi, vilket är i linje med temat Hållbar finansiering och SDG8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (delmål 8.10: Tillgång till bank- och försäkrings tjänster för alla).

Hållbara städer & infrastruktur



NKT är en kabelleverantör med målet att ansluta en grönare värld. Genom sin teknik möjliggör bolaget överföring av ren och förnybar energi, vilket är en central del i hållbarhetsomställningen. NKT tar också ansvar för sin egen miljöpåverkan, vilket manifesteras i bolagets STBi-mål - att uppnå net zero senast 2050. På så sätt bidrar bolaget till temat Hållbara städer & infrastruktur samt SDG7: Hållbar energi för alla.

Innovativa & hållbara lösningar



Hexagon levererar lösningar inom digital infrastruktur till ett brett spektrum av industrier – från tillverkning och konstruktion till jordbruk. Bolagets innovativa teknik kan exempelvis mäta, visualisera och simulera miljöförändringar, samt möjliggöra effektivare materialanvändning med lägre resursförbrukning och ökad energieffektivitet. Därigenom bidrar Hexagon till temat Innovativa & hållbara lösningar samt SDG9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

Klimat & miljö



Tomra tillverkar sorterings- och pantmaskiner – produkter som adresserar resursbrist, ohållbar konsumtion, klimatförändringar och avfall i naturen. Genom att samla in mer än 45 miljarder använda dryckesbehållare årligen bidrar bolaget till en cirkulär ekonomi, varför 72% av Tomras omsättning också är förenlig med EU:s taxonomimål (cirkulär ekonomi). Bolaget bidrar därför till temat Klimat & miljö samt SDG12: Hållbar konsumtion och produktion.

Integrering av hållbarhetsrisker

En hållbarhetsrisk innebär en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Hållbarhetsrisker utgör således en finansiell risk som kan påverka värdet av investeringar över tid. Hållbarhetsrisker som Norron beaktar inkluderar bland annat ägar- och ledningsstruktur, bolagsstyrning, klimat och miljö, personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt arbete med bekämpning av korruption och mutor.

Riskbedömning

Beaktandet av hållbarhetsrisker utgör en del av den bredare analys och riskmonitorering som potentiella och aktuella investeringar genomgår. Eftersom hållbarhetsrisker kan variera under investeringens tid beaktas och bedöms hållbarhetsrisker löpande under investeringsperioden både på portföljnivå och bolagsnivå.

Investeringsunivers

Norrns investeringsunivers bestäms utifrån faktorer såsom geografiskt område, typ av finansiellt instrument, sektor och eventuella ytterligare begränsningar i respektive fonds förvaltningsmandat. Fondernas investeringsunivers bestäms därutöver genom exkludering av särskilda sektorer där Norron bedömer att hållbarhetsriskerna till sin natur är omotiverat höga.

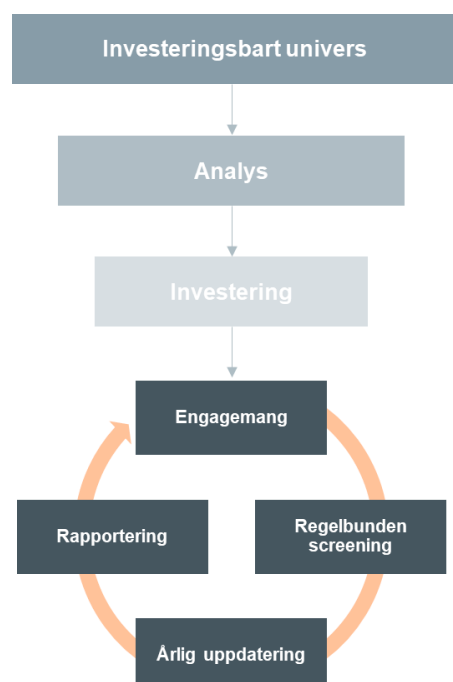
Analys och beslut om investering

Innan Norrons förvaltningsteam beslutar om att göra en investering genomgår investeringsobjektet en noggrann due diligence som består av fundamental och kvantbaserad analys samt en bedömning av det finansiella instrumentets egenskaper och investeringens förutsättningar att generera finansiell avkastning. Analysen inkluderar en bedömning av vilka hållbarhetsrisker bolaget eller det finansiella instrumentet är förknippat med. Faktorer som kan påverka en investerings hållbarhetsrisker kan vara sektors-tillhörighet, region, distributionskedjor, ägarstruktur och bolagsstyrning. Bedömer Norron att bolagets finansiella utsikter inte är tillräckliga eller att hållbarhetsriskerna i bolaget är för höga – samtidigt som det inte finns en plan för hur bolaget ska hantera dessa risker – är en investering i bolaget inte aktuell. Som underlag för analysen använder Norron både internt upparbetad och extern analys.

Aktivt ägarskap

Bolag som Norron investerar i analyseras förutom inför investering även under investeringsperioden både utifrån ett finansiellt och ett hållbarhetsperspektiv. Analysen ligger sedan till grund för huruvida en investering ska fortgå eller avvecklas samt hur vi kan påverka portföljbolag i dess arbete. Norron har en process för hur arbetet med portföljbolagen ska struktureras. Denna inkluderar bland annat att samla information om bolag, dokumentera bolagsinteraktion, screena fonderna mot hållbarhetsfaktorer, hantera incidenter i portföljbolag samt utforma intern hållbarhetsanalys. All hållbarhetsdata som vi har om bolag samlas in och registreras i Norrons ESG-databas som är integrerad i portföljhanteringsverktyget.

I egenskap av investerare arbetar Norron tillsammans med portföljbolagen utifrån en vänlig ägar- och förändringsstrategi där det kontinuerligt förs en dialog med de bolag som vi investerar i. På så vis kan vi påverka och följa upp portföljbolagens arbete, inklusive dess hållbarhetsrisker så att det motsvarar Norrons krav och förväntningar. Vi har även processer och rutiner för att hantera incidenter i bolagen som resulterat i förhöjda hållbarhetsrisker.



Exkluderingskriterier

Norron exkluderar verksamheter som vi bedömer inte uppfyller våra grundläggande hållbarhetskrav. Det innebär att vi inte investerar i dessa verksamheter. Vi har valt att i vissa fall tillåta att max 5% av omsättningen kommer från en exkluderad aktivitet. Detta för att dels möjliggöra för företag att ställa om sin verksamhet, dels för att kunna investera i bolag vars huvudsakliga verksamhet syftar till ett annat ändamål.

🚫 Pornografi

Norron exkluderar bolag som producerar pornografiskt material. Det finns även bolag som distribuerar pornografiskt material i sin verksamhet, t.ex. hotellverksamheter genom pay per view-utbudet eller mediehus där pornografi finns med som en del av programutbudet. Sådan distribution undantas dock från definitionen eftersom det endast motsvarar en mycket liten del av bolagets totala omsättning.

Produktion: 0% av omsättningen

Distribution: Max 5% av omsättningen

🚫 Alkoholproduktion

Med alkoholproduktion avses produktion av alkoholhaltiga drycker med berusningseffekt. Således omfattas inte aktiviteter där alkohol produceras i andra syften, såsom rengöring, hudvård m.m. Vi har valt att inte exkludera och sätta en procentsats på distribution av alkohol då detta hade påverkat möjligheten att investera i andra branscher med andra ändamål, såsom hotellbranschen. Detta förutsätter dock att alkoholdistributionen inte är en väsentlig del av den totala omsättningen och beslut om detta tas i varje enskilt fall.

Produktion: Max 5% av omsättningen

🚫 Tobak

Norron exkluderar bolag som producerar och distribuerar tobak. Med tobak avses snus, cigaretter (inkl. e-cigaretter), pip- och tuggtobak samt andra relaterade beroendeframkallande nikotinprodukter. Komponenter såsom pappers- eller plastkomponenter och förpackningar omfattas inte av definitionen. Tobak distribueras emellertid ofta i näringsverksamheter med annat ändamål såsom matbutiker eller snabbköpskedjor. Sådana verksamheter omfattas inte av definitionen.

Produktion: 0% av omsättningen

Distribution: Max 5% av omsättningen

🚫 Kontroversiella vapen

Kontroversiella vapen inkluderar klusterbomber, landminor, biologiska och kemiska vapen samt kärnvapen. Norron exkluderar bolag som producerar och distribuerar dessa vapen samt bolag som producerar väsentliga komponenter som är särskilt utformade endast i syfte att användas för dessa produkter.

Produktion: 0% av omsättningen

Distribution: 0% av omsättningen

🚫 Cannabis

Norron exkluderar bolag som producerar och/eller distribuerar cannabis. Komponenter såsom pappers- eller plastkomponenter och förpackningar omfattas inte av definitionen. Cannabisproduktion och distribution för medicinskt bruk (receptbelagda läkemedel) omfattas inte heller av definitionen.

Produktion: 0% av omsättningen

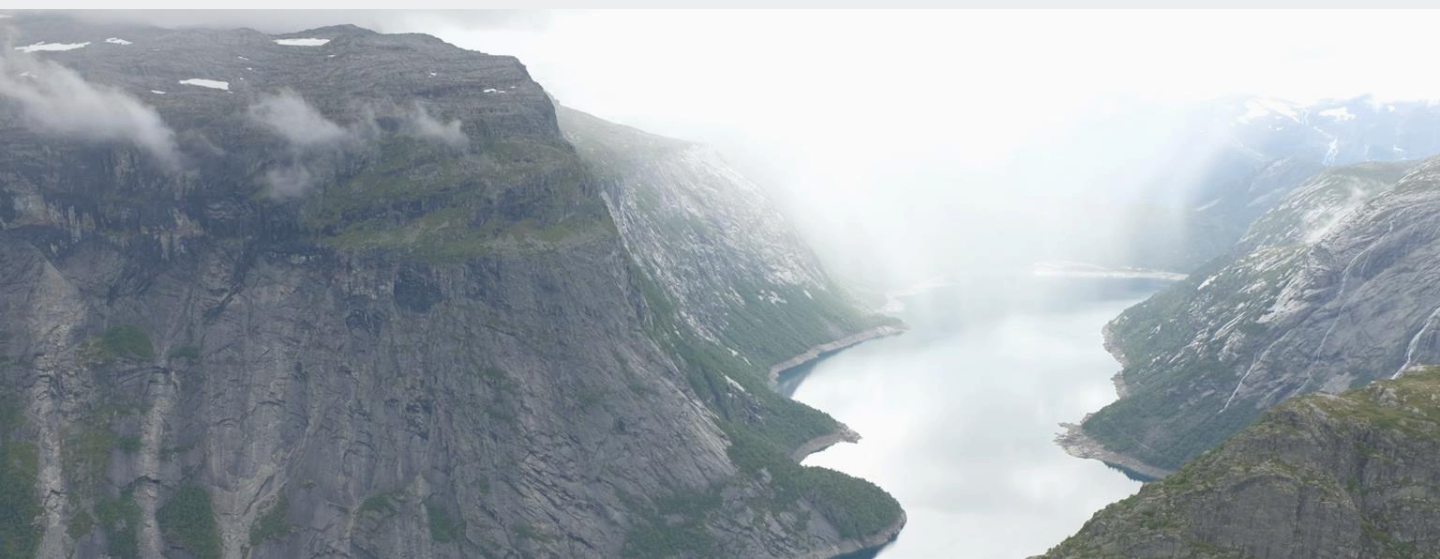
Distribution: 0% av omsättningen

🚫 Konventionella vapen

Norron exkluderar verksamheter som producerar eller distribuerar konventionella vapen, dvs. produkter som används för militär krigsföring, såsom gevär, bomber, missiler m.m. Definitionen inkluderar även produktion av väsentliga komponenter till sådana vapen, där komponenten utformas och produceras endast i syfte att framställa vapen för krigsföring. För det fall det råder tvivel om produktens huvudsakliga syfte samt vad det primära ändamålet med produkten är gör Norron en bedömning i varje enskilt fall.

Produktion: Max 5% av omsättningen

Distribution: Max 5% av omsättningen





🚫 Kommersiell spelverksamhet (gambling)

Norron exkluderar bolag vars kärnverksamhet är att bedriva kommersiell spelverksamhet (gambling). Med kommersiell spelverksamhet avses spel på betting, kasinon, spelautomater eller poker online. Datorspel (gaming) omfattas inte av definitionen.

Produktion: Max 5% av omsättningen

Distribution: Max 5% av omsättningen

🚫 Olja, gas och kol (fossila bränslen)

Norron exkluderar bolag som utvinner olja, gas och kol samt bolag vars huvudsakliga verksamhet syftar till att underlätta och ge förutsättningar för utvinning av olja, gas och kol. I det enskilda fallet kan Norron investera i bolag som använder fossila bränslen för energiproduktion, förutsatt att bolaget tydligt kan uppvisa mål och arbete för att minska utsläppen i linje med Parisavtalet.

Utvinning: Max 5% av omsättningen

⚠️ Särskilt om hedgingstrategier

Som en del av Norron Target och Norron Selects investeringsstrategier använder fonderna hedgingstrategier i syfte att uppnå investeringsmål och för att justera risk. I denna del av förvaltningen beaktar fonderna inte hållbarhetsfaktorer. Vad gäller fondens placeringar i övrigt måste förvaltare alltid beakta exkluderingskriterierna ovan.

🚫 Korruption

Norron exkluderar bolag där det är allmänt känt eller där vi får kännedom om att det finns betydande risker för korruption eller ekonomisk brottslighet. Vad gäller incidenter i portföljbolag där det blir känt att bolaget har ett bristande arbete, i förhållande till bolagets verksamhet och storlek, avseende att motverka korruption gör vi en bedömning i varje enskilt fall av hur allvarlig incidenten är.

🚫 Bolag som bryter mot internationella normer

Norron exkluderar bolag där det är allmänt känt eller där vi får kännedom om att internationella normer inte efterlevs. Vad gäller incidenter i portföljbolag där det blir känt att bolaget brutit mot internationella normer, såsom exempelvis mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, barns rättigheter eller miljönormer, gör vi en bedömning i varje enskilt fall av hur allvarlig incidenten är.

Läs mer om hur Norron hanterar incidenter i portföljbolag på sida 23.

Engagemang och påverkansarbete



Som portföljförvaltare av fonderna ingår det i Norrons förvaltningsuppdrag att företräda fonderna i ägarfrågor kopplat till ägandet i de bolag som vi investerar i. I detta arbete åligger det Norron att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intresse. Ägarstrategin går ut på att följa en produktiv ägar- och påverkansstrategi och att arbeta tillsammans med portföljbolagen genom att upprätthålla en kontinuerlig dialog. På så vis kan investeringsteamet, inklusive ESG-teamet, följa upp och påverka portföljbolagens arbete för att säkerställa att det uppfyller Norrons krav och förväntningar.

Engagemangsaktiviteter

Utgångspunkten i Norrons förvaltning är att vi investerar i bolag som vi bedömer vara sunda och där utvecklingspotentialen är stor. I vår aktiva förvaltning ser vi främst vår roll som en part som kan komma med inspel för att förstärka det positiva som sker i portföljbolagen, men även fungera som ett bollplank till bolagsledningen. En viktig del av investeringsprocessen är således att vi har förtroende för bolagsledningen eftersom det är denna som ska utföra det arbete som ska generera avkastning till fondandelsägarna.

Norron anser att vi har störst möjlighet att påverka portföljbolagen genom dialog. Däremot röstar vi även regelbundet på bolagsstämmor, särskilt i de fall vi anser att det är viktigt med hänsyn till fondandelsägarnas intressen. Norrons tre bolagsövergripande hållbarhetsmål utgör grunden för vårt påverkansarbete och våra engagemangsaktiviteter. Genom att uppmana alla investeringsföretag att sätta klimatmål verifierade av Science Based Targets initiative, att bli signatärer till UN Global Compact och att rapportera väsentliga hållbarhetsrisker i sina års- och/eller hållbarhetsrapporter främjar således ägarstrategin uppfyllandet av Agenda 2030 och de 17 SDG:erna. Norron följer utvecklingen mot hållbarhetsmålen på månatlig basis. Från och med 2023 har Norron även valt att fokusera på ett årligt tematiskt hållbarhetsengagemang i sin aktiva ägarstrategi, med målet att påverka portföljbolag inom detta specifika område. Temat för 2023 var att påverka

bolag att integrera hållbarhetsrelaterade nyckeltal som en del av kompensations-schemat för ledningsgruppen. Norron har under 2024 arbetat vidare med detta mål genom röstning på bolagsstämmor. En annan del av engagemangsstrategin rör bolagsspecifika frågor. Detta arbete är ett resultat av de årliga uppdateringarna av hållbarhetsanalyser. Här identifieras bolagsspecifika förbättringsområden vilka lägger grunden för framtida engagemang.

Kontinuerliga interaktioner sker också i form av konferenser, seminarier, möten med tredjepartsanalytiker och case studies. Portföljförvaltarna ansvarar ytterst för påverkansarbetet som genomförs tillsammans med representanter från ESG-teamet. Alla former av engagemang dokumenteras i Norrons interna ESG-databas, som är integrerad i portföljhanteringsverktyget.

ESG questionnaire

Norron har utvecklat ett formulär i syfte att samla in hållbarhetsdata samt för att få information om hur bolagen arbetar med hållbarhetsfrågor. Formuläret bygger på de hållbarhetsindikatorer som EU har föreslagit att alla finansmarknadsaktörer ska rapportera för sina investeringar. Formuläret innehåller även frågor för att kunna bedöma om bolagen arbetar i enlighet med internationella standarder och följer praxis för god bolagsstyrning. Under 2023 har formuläret skickats ut till alla investeringar i våra artikel 9-fonder och använts för att informera våra hållbarhetsanalyser.

Hållbarhetsincidenter och ESG watchlist

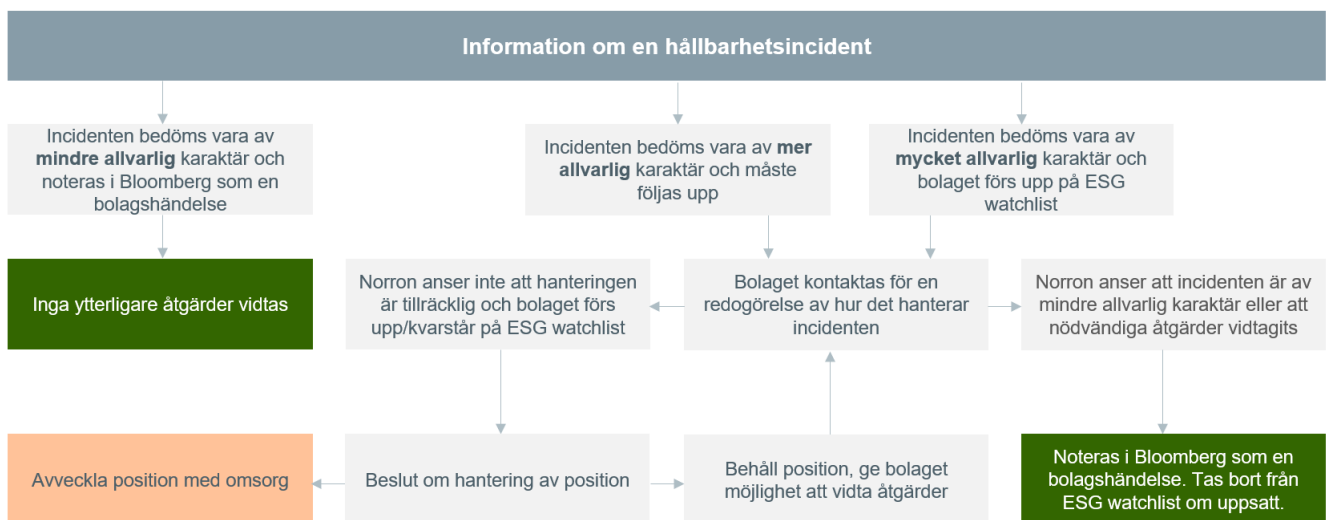
I rollen som fondförvaltare ingår det att ta ställning till en rad olika frågor som rör portföljbolagen. Detta inkluderar även att hantera hållbarhetsrelaterade incidenter och andra händelser som innebär förhöjda hållbarhetsrisker. Begreppet hållbarhetsincident är brett och inkluderar exempelvis händelser som gör skada på miljö och natur, brott mot mänskliga rättigheter, IT-säkerhetsincidenter eller styrningsrelaterade incidenter av etisk karaktär såsom korruption och bedrägerier.

Norron har fastställt en process för hantering av hållbarhetsrelaterade incidenter som tillämpas för alla våra fonder. Om en incident inträffar i ett portföljbolag ska en bedömning av incidentens allvarlighetsgrad göras där följande eskaleringsmetod tillämpas:

1. Om incidenten är av mindre allvarlig karaktär ska incidenten dokumenteras i informationssyfte.
2. Om incidenten är av mer allvarlig karaktär ska bolaget kontaktas för bevakning och uppföljning.
3. Om incidenten är av mycket allvarlig karaktär ska bolaget sättas upp på Norrons ESG watchlist till dess att bolaget kan bekräfta att incidenten har åtgärdats och att det finns processer på plats för att mitigera liknande framtida händelser.

Syftet med ESG watchlist är att förhindra att Norron gör ytterligare investeringar i bolag som placeras på listan. Bolag kan sättas upp på ESG watchlist både under perioden som de är under utredning av Norron eller om det har kunnat fastställas att en allvarlig incident de facto har inträffat och att bolaget därmed exkluderas från investeringsuniverset på grund av att företaget inte vidtar tillräckliga åtgärder i förhållande till incidentens karaktär och omfattning.

Fonderna screenas månadsvis mot bland annat incidenter och kontroverser som en del av hanteringen av ESG-risker. Ofta får vi information om en potentiell incident snart efter att den uppdagats, varpå Norron utvärderar allvarlighetsgraden för att avgöra vilka åtgärder som ska vidtas. Alla incidenter och relaterade bolagsmöten dokumenteras i Norrons ESG-databas som är integrerad i portföljhanteringsverktyget. På så vis kan vi effektivt följa utvecklingen och säkerställa att alla i organisationen har tillgång till samma information.



Redogörelse för aktieägarengagemang 2023

Norrns ägarstrategi går ut på att följa en produktiv ägar- och påverkansstrategi och att arbeta tillsammans med portföljbolagen genom att upprätthålla en kontinuerlig dialog med dessa. Vi anser att vi har störst möjlighet att påverka våra portföljbolag genom dialog, men vi röstar även regelbundet på bolagsstämmor. När vi röstar använder vi oss inte av råd eller röstningsrekommendationer från röstningsrådgivare, utan vi bestämmer själva hur vi röstar i varje enskilt fall. Under 2023 röstade vi på 24 bolagsstämmor för fondernas räkning. I linje med vår ägarstrategi avsåg påverkansarbetet under 2023 huvudsakligen främjandet av Norrns tre hållbarhetsmål, dvs att uppmana alla portföljbolag att sätta klimatmål validerade av SBTi, att bli signatärer till UN Global Compact och att rapportera hållbarhetsrisker i sina års- och/eller hållbarhetsrapporter. Detta arbete har uteslutande utförts genom dialog med portföljbolagen. Vidare har vi genomfört flera bolagsdialoger och påverkansaktiviteter i specifika bolagsfrågor. Nedan hittar du mer information om engagemangsaktiviteter under 2023, inklusive exempel på hur vi hanterar incidenter, för påverkansdialoger och bedriver tematiska engagemang.



63 ESG-relaterade möten

Norron anser att vi har störst möjlighet att påverka bolag genom dialog, där vi kan vägleda dem att fatta hållbara beslut. Våra engagemangsaktiviteter fokuserar dels på våra bolagsövergripande hållbarhetsmål, men kan också beröra bolagsspecifika frågor och riskområden.

[Se exempelcase nedan](#)



24 avlagda röster

Norron röstar regelbundet på årsstämmor och extra bolagsstämmor, särskilt i de fall vi anser att det är viktigt med hänsyn till fondandelsägarnas intressen. Detta är ett pågående fokusområde och vi arbetar kontinuerligt med att tilldela fler resurser till våra röstningsinsatser.

[Läs mer om vår strategi på sida 22](#)



70 insamlade svar

Norron har upprättat ett årligt ESG-formulär som skickas ut till alla portföljbolag årligen. Syftet med formuläret är att förbättra Norrns interna ESG-analys samt informera och prioritera framtida bolagsengagemang.

[Läs mer om ESG-formuläret på sida 22](#)

Incidenthantering



I 2023 framkom uppgifter om att AFRY var engagerade i aktiviteter i Myanmar som riskerade ha allvarlig negativ påverkan på mänskliga rättigheter. Efter ett inledande möte med bolaget placerades det på Norrns ESG watchlist till följd av oklarheter kring bolagets styrning och kontroll i förhållande till hållbarhetsrisker, särskilt mänskliga rättigheter. Portföljförvaltaren valde även att avvitra innehavet med anledning av osäkerheter kring huruvida bolaget uppfyllde sociala minimiskyddsåtgärder. Vi fortsatte däremot att ha en nära dialog med bolaget under våren samt med externa analytiker som bevakar bolaget. AFRY redogjorde senare under året för varför bolaget inte hade brutit mot mänskliga rättigheter, men att de identifierat brister i bolagets processer som nu hade åtgärdats. AFRY är idag återigen klassat som ett hållbart bolag.

Påverkansdialog



I den årliga uppdateringen av ESG-analysen för Vitrolife identifierades förbättringsområden för bolaget. Portföljförvaltaren och ESG-analytikern bokade till följd av det ett möte med Vitrolife där bolaget uppmanades att ansluta sig till Science Based Targets initiative, upprätta kvantitativa hållbarhets-KPI:er för att möjliggöra uppföljning av hållbarhetsarbetet, samt stärka sina processer kopplade till mänskliga rättigheter i leverantörskedjan. Efter att ha tagit del av Vitrolifes hållbarhetsrapportering för 2024 kan vi konstatera att bolaget nu anslutit sig till SBTi och åtagit sig att sätta vetenskapliga klimatmål, satt fler kvantitativa hållbarhetsrelaterade KPI:er samt upprättat Vitrolife Group Principles for Responsible Business Conduct (inkl mänskliga rättigheter).

Tematiskt engagemang



Norron har under senare år arbetat med att utveckla röstningsaktiviteter och strategier kopplat till hållbarhet. Från och med 2023 har Norron fokuserat på ett årligt tematiskt hållbarhetsengagemang i sin aktiva ägarstrategi, med målet att påverka portföljbolag inom detta specifika ESG-område. Temat för 2023 var att integrera hållbarhetsrelaterade nyckeltal som en del av kompensationsprogrammet för ledningsgruppen. Detta gjordes främst genom dialog med bolag under första året. Vi anser att det är en viktig fråga för att förankra hållbarhetsstrategin och relaterade mål i bolagets övergripande styrning, där ledningen bör incentiveras att uppnå ESG-mål på samma sätt som finansiella mål.

Hållbarhetsrapportering för våra fonder

Norron har en process för hur arbetet med hållbarhetsinformation om portföljbolagen och fonderna ska struktureras. Denna inkluderar bland annat att samla information om bolag, dokumentera bolagsinteraktioner, screena fonderna mot hållbarhetsfaktorer, hantera incidenter i portföljbolag samt utforma intern hållbarhetsanalys.

Till vår hållbarhetsanalys samlar vi in information från års- och hållbarhetsredovisningar, externa analyser och dataleverantörer, samt annan offentlig information. Utifrån detta material gör vi en analys av statusen på bolagens hållbarhetsarbete, övergripande styrning, vilka mål de upprättat samt hur de utvecklas över tid. Vi noterar även om vi ser förbättringspotential vilket vi sedan följer upp i dialog med bolagen. Vi skickar också ut ett ESG questionnaire med ett antal frågor som vi anser viktiga för att bedöma bolagens hållbarhetsarbete samt för att samla in data vi behöver för vår analys.

Allt detta arbete resulterar i en stor mängd data som vi, förutom för intern analys, också använder för uppföljning och extern rapportering av fondernas hållbarhetsarbete och utveckling. All hållbarhetsdata som vi har om bolag samlas in och registreras i Norrons verktyg för hållbarhetsanalys som är kopplat till vårt portföljhanteringssystem.

Fondernas officiella hållbarhetsrapportering enligt SFDR återfinns i fondernas årsrapport som går att hitta på vår hemsida. I den här rapporten kan du dock få en sammanfattning av relevant hållbarhetsdata och arbete kopplat till våra fonder och dess strategi. Siffrorna för respektive fond redovisas som ett viktat genomsnitt för 2023.



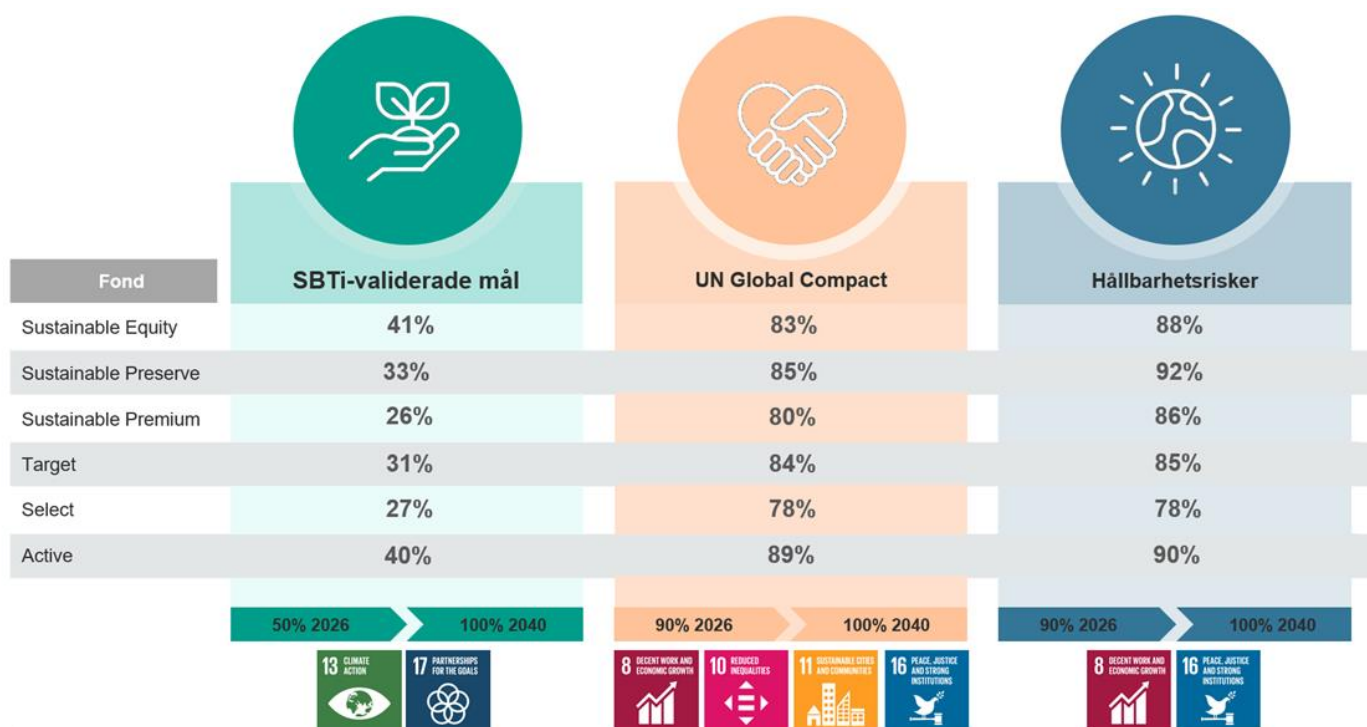
Taxonomirapportering

Vi redovisar årsvis i vilken utsträckning som våra fonder är investerade i bolag som klassificeras som miljömässigt hållbara enligt EU:s taxonomiförordning. För att ett bolags ekonomiska aktivitet ska omfattas av taxonomiförordningen och anses vara miljömässigt hållbar måste aktiviteten väsentligen bidra till ett av taxonomins sex miljömål, inte orsaka betydande skada på något av målen samt uppfylla sociala minimiskyddsåtgärder. Nedan visas en sammanställning över fondernas viktade genomsnittliga taxonomiförenlighet under 2023.

Fond	Sales				OPEX				CAPEX			
	Aligned	Green/low carbon	Enabling	Transition	Aligned	Green/low carbon	Enabling	Transition	Aligned	Green/low carbon	Enabling	Transition
Sustainable Equity	9.9%	5.3%	4.4%	0.2%	8.9%	4.8%	3.1%	1.0%	8.5%	4.0%	4.4%	0.1%
Sustainable Preserve	3.6%	1.6%	1.8%	0.1%	3.6%	1.6%	1.8%	0.2%	4.0%	1.7%	2.1%	0.2%
Sustainable Premium	2.5%	2.1%	0.3%	0.1%	1.9%	1.5%	0.3%	0.1%	3.7%	3.2%	0.4%	0.1%
Target	3.2%	1.6%	1.5%	0.2%	2.7%	1.0%	1.4%	0.3%	4.0%	2.1%	1.8%	0.1%
Select	2.7%	1.5%	1.2%	0.1%	1.9%	0.9%	0.6%	0.4%	3.6%	2.4%	1.1%	0.1%
Active	3.4%	2.6%	0.7%	0.1%	3.4%	2.0%	0.4%	0.9%	4.2%	3.4%	0.6%	0.2%

Rapportering av Norrons hållbarhetsmål

Norron har satt upp tre hållbarhetsmål som vi mäter alla våra investeringar mot. På sikt vill vi att alla bolag uppfyller dessa mål, men det är inget krav för att vi ska kunna investera i ett bolag. Målen innebär att portföljbolagen ansluter sig till och sätter klimatmål i enlighet med Science Based Targets initiative, signerar UN Global Compact, samt integrerar hållbarhetsrisker i sin riskanalys och redovisar dessa i sin hållbarhetsrapport. Nedanstående siffror visar status för respektive fond som ett viktat genomsnitt för 2023. Se status för Norron på bolagsnivå på sida 13.



SFDR ARTIKEL 9

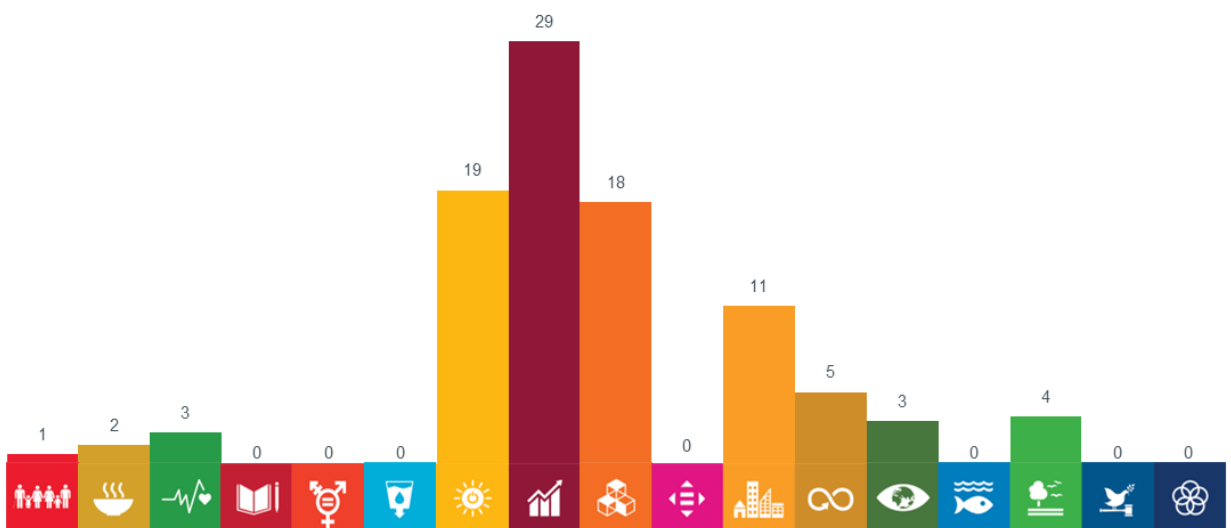
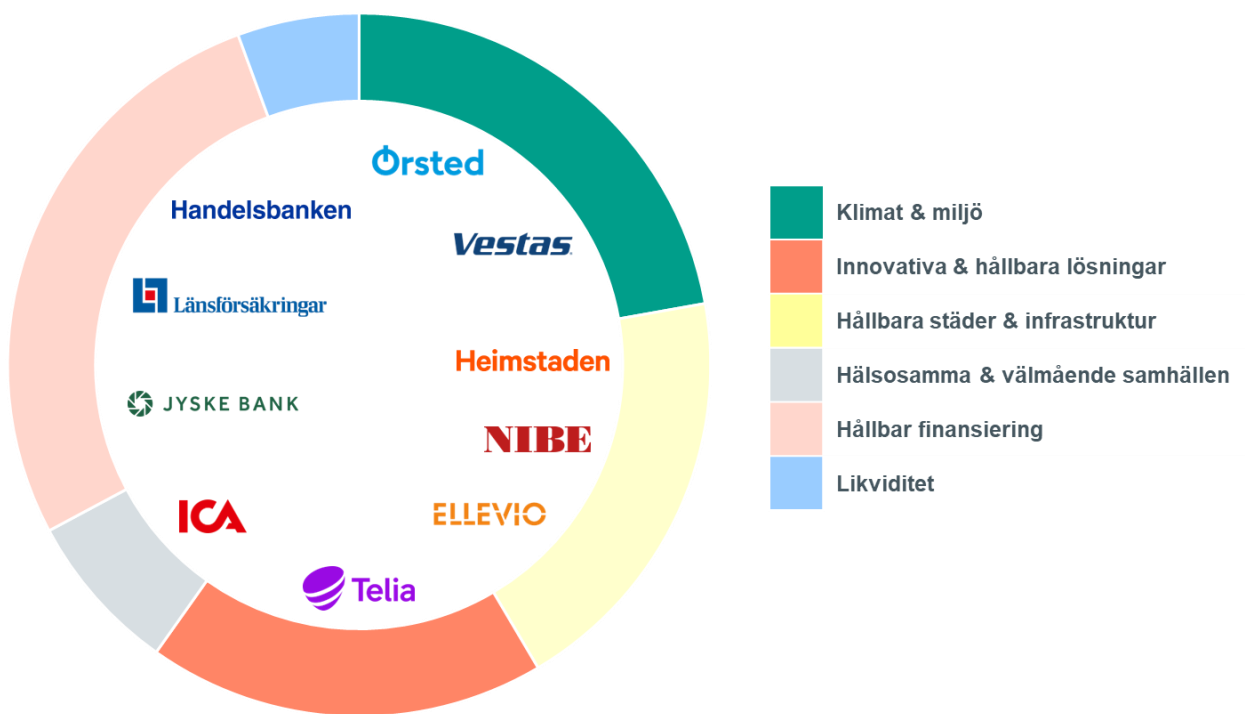
Norron Sustainable Preserve



Jan Törnstrand

Norron Sustainable Preserve är en aktivt förvalttad räntefond med hållbara investeringar som mål. Fonden investerar främst i nordiska räntebärande instrument med en genomsnittlig löptid på upp till 3 år. Investeringarna viktas mellan företagsobligationer, statsobligationer och bostadsobligationer. Fonden har ett lågt risktagande som strävar efter att generera en överavkastning om 2% över statsskuldsväxlar över tid. Fonden förvaltas av huvudansvarig portföljförvaltare Jan Törnstrand tillsammans med Peter Werleus.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhets-risker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
SCIENCE BASED TARGETS	United Nations Global Compact	Redovisar hållbarhets-risker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
33%	85%	92%	94%	59%	35%	4%



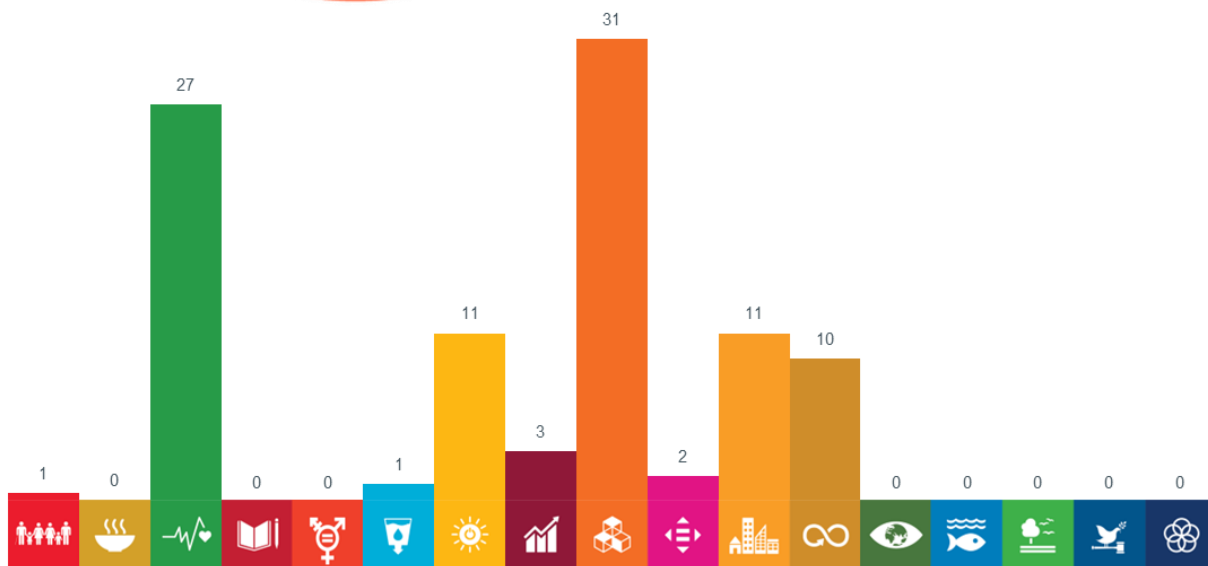
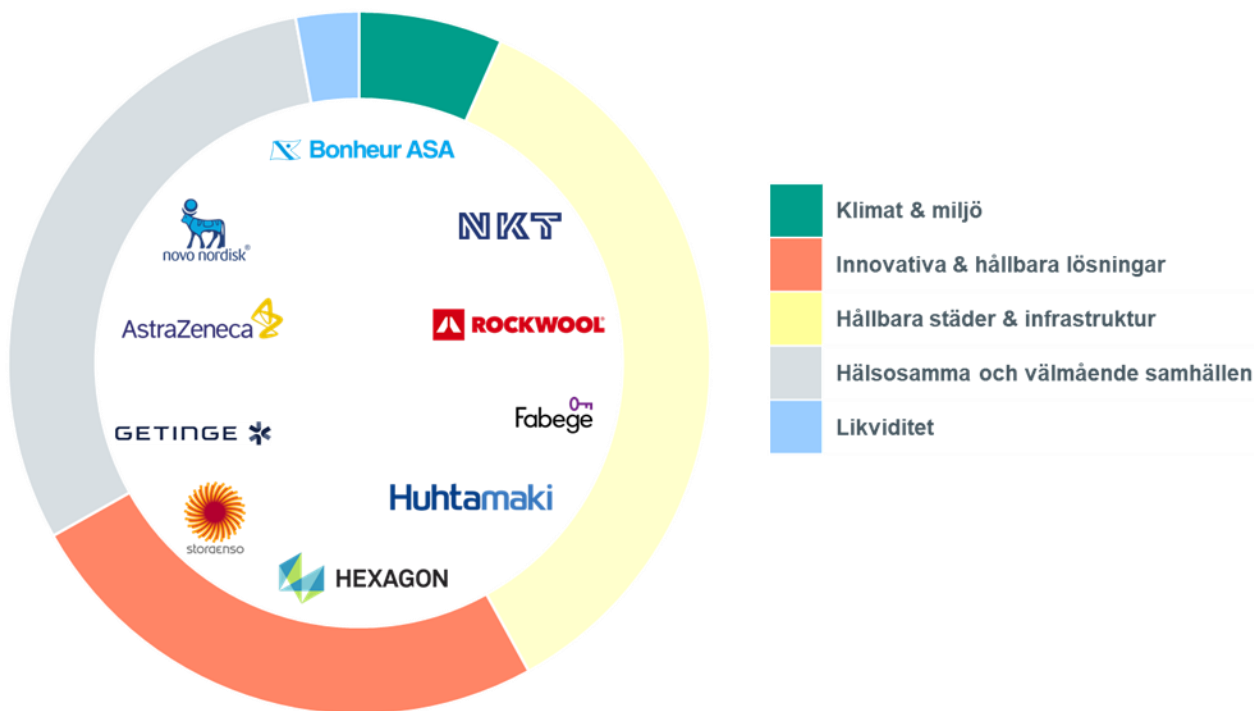
Norron Sustainable Equity



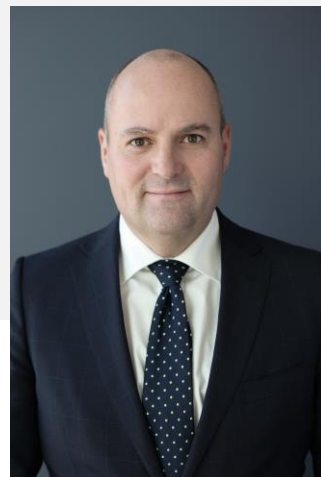
Johan Solini

Norron Sustainable Equity är en aktivt förvaldat nordisk fond med hållbara investeringar som mål. Investeringarna ska kombinera ekonomisk lönsamhet med socialt och miljömässigt ansvar. Norron Sustainable Equity är en så kallad all-cap fond, vilket betyder att den investerar i såväl stora, som medelstora och småbolag. Portföljen är diversifierad, med fokus på bolag med goda framtidsutsikter genom stark bolagsstyrning och ett sunt och innovativt förhållningssätt. Fonden förvaltas av huvudansvarig portföljförvaltare Johan Solini tillsammans med Marcus Plyhr.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhetsrisker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
41%	83%	88%	97%	56%	41%	10%



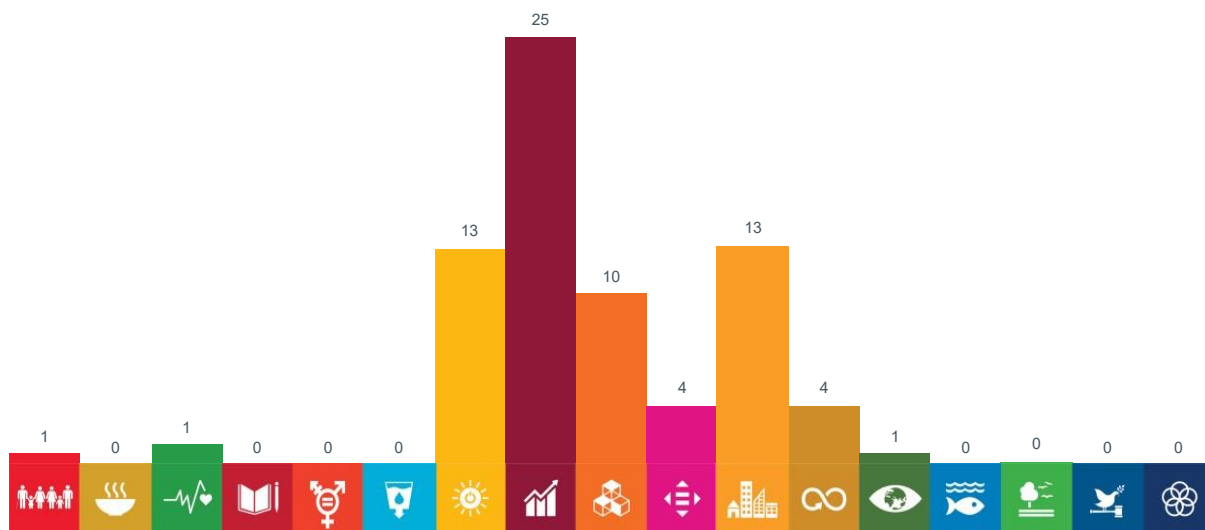
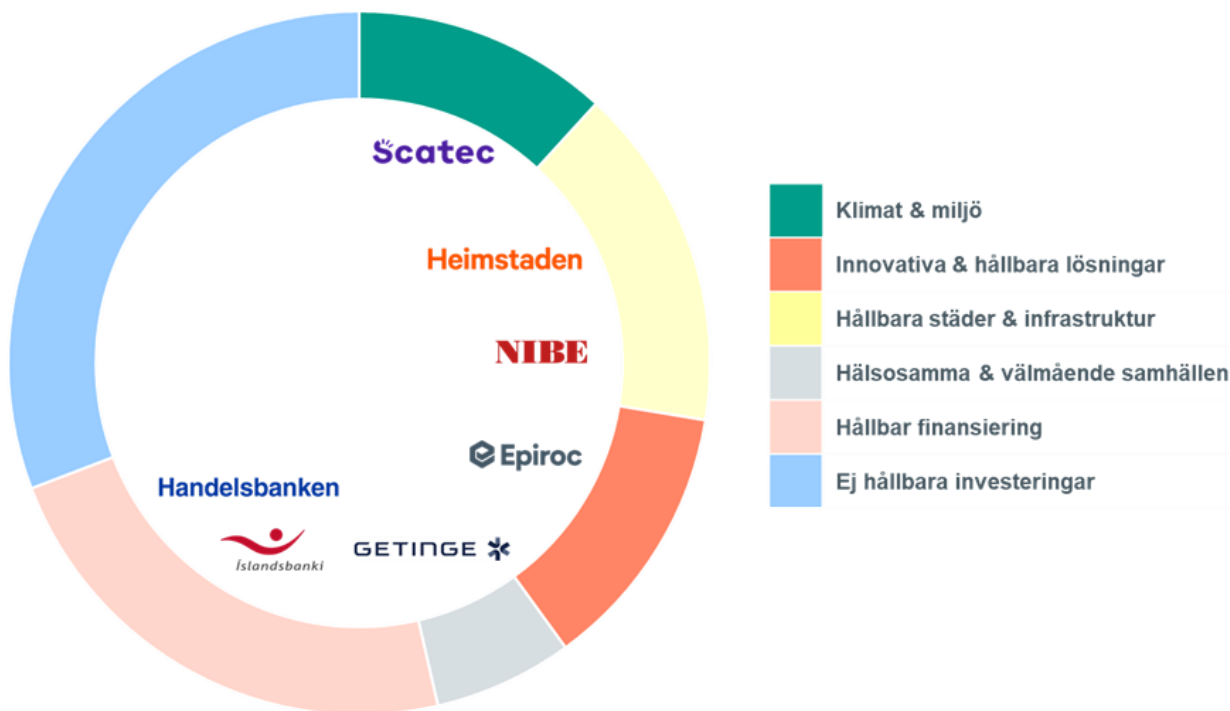
Norron Sustainable Premium



Peter Werleus

Norron Sustainable Premium är en aktivt förvaltd räntefond med hållbarhetsfokus som främst investerar i nordiska räntebärande instrument. Investeringarna sker i huvudsak företagsrelaterade högavkastande krediter med fokus mot BB-rating. Fonden har ett medel till högt risktagande jämfört med andra fonder i samma kategori och eftersträvar att generera en överavkastning om 4% över statsskuldsväxlar per år över tid. Fonden främjar hållbarhet i investeringsprocessen i enlighet med Norrons hållbarhetspolicy. Fonden förvaltas av huvudansvarig portföljförvaltare Peter Werleus tillsammans med Jan Törnstrand.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhets-risker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
22%	78%	83%	69%	39%	30%	3%



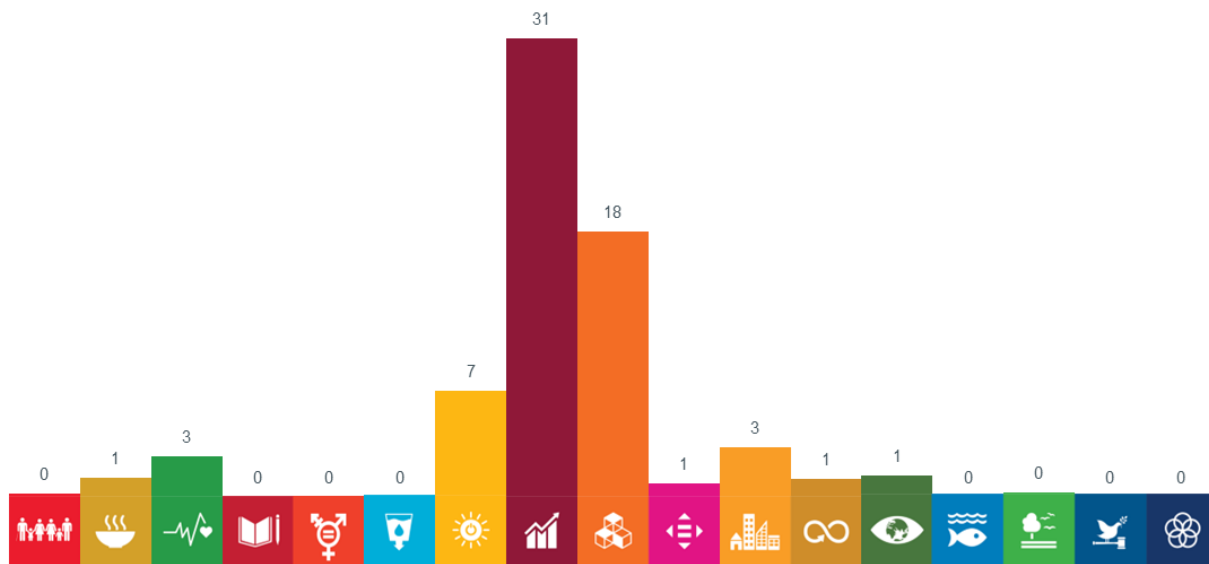
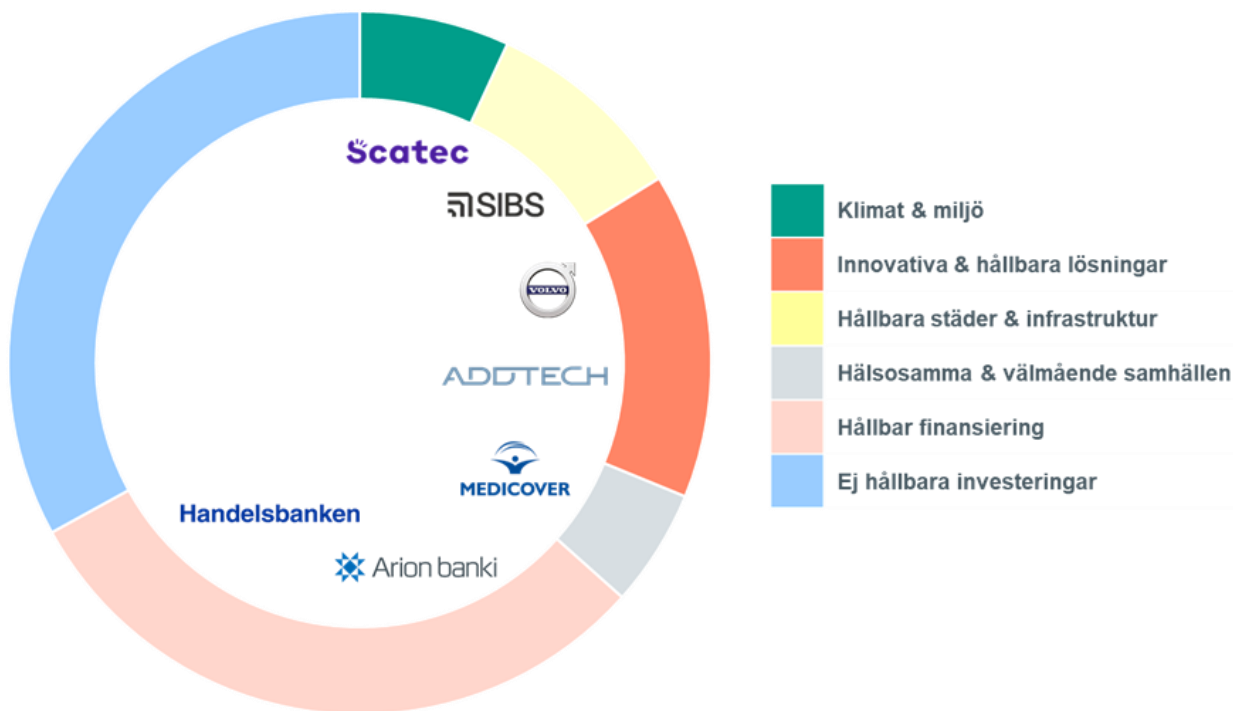
Norron Target



Marcus Plyhr

Norron Target är en nordisk multistrategifond med ett absolut avkastningsmål. Målet över tid är att leverera en stabil avkastning om 5 procent till låg volatilitet och låg korrelation med den nordiska aktie- och räntemarknaden. På kort sikt kan dock avkastningen variera i förhållande till målet. Fonden förvaltas av hela förvaltarteamet inom olika delstrategier med kontinuerligt internt samarbete. Fonden främjar hållbarhet i investeringsprocessen i enlighet med Norrons hållbarhetspolicy. Fonden förvaltas av huvudansvarig Marcus Plyhr tillsammans med Oscar Sjögren, Jan Törnstrand och Peter Werleus.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhetsrisker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
31%	84%	85%	67%	34%	33%	3%



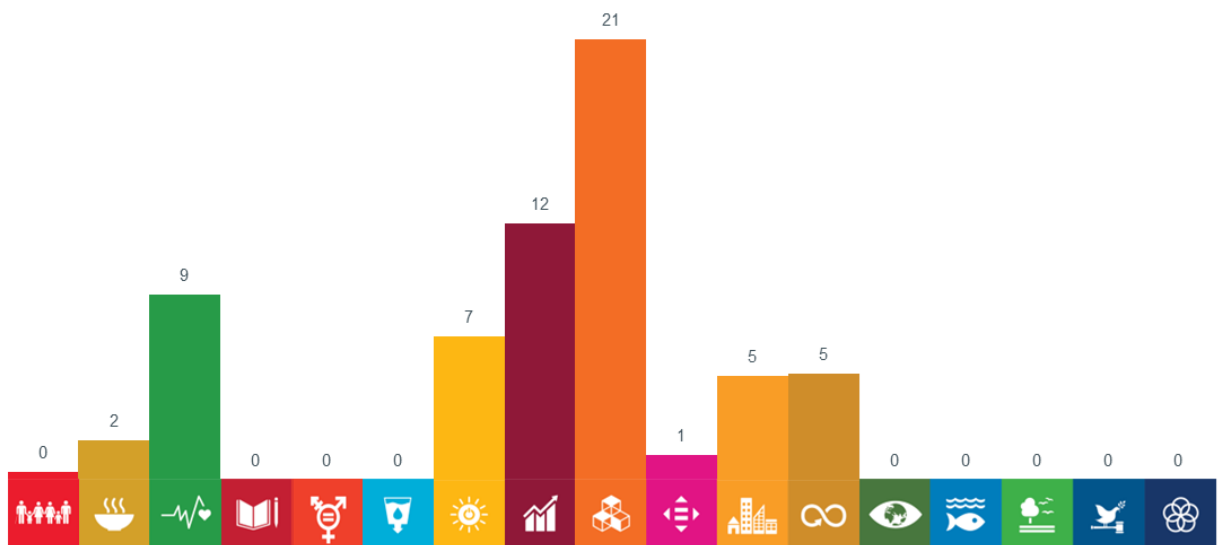
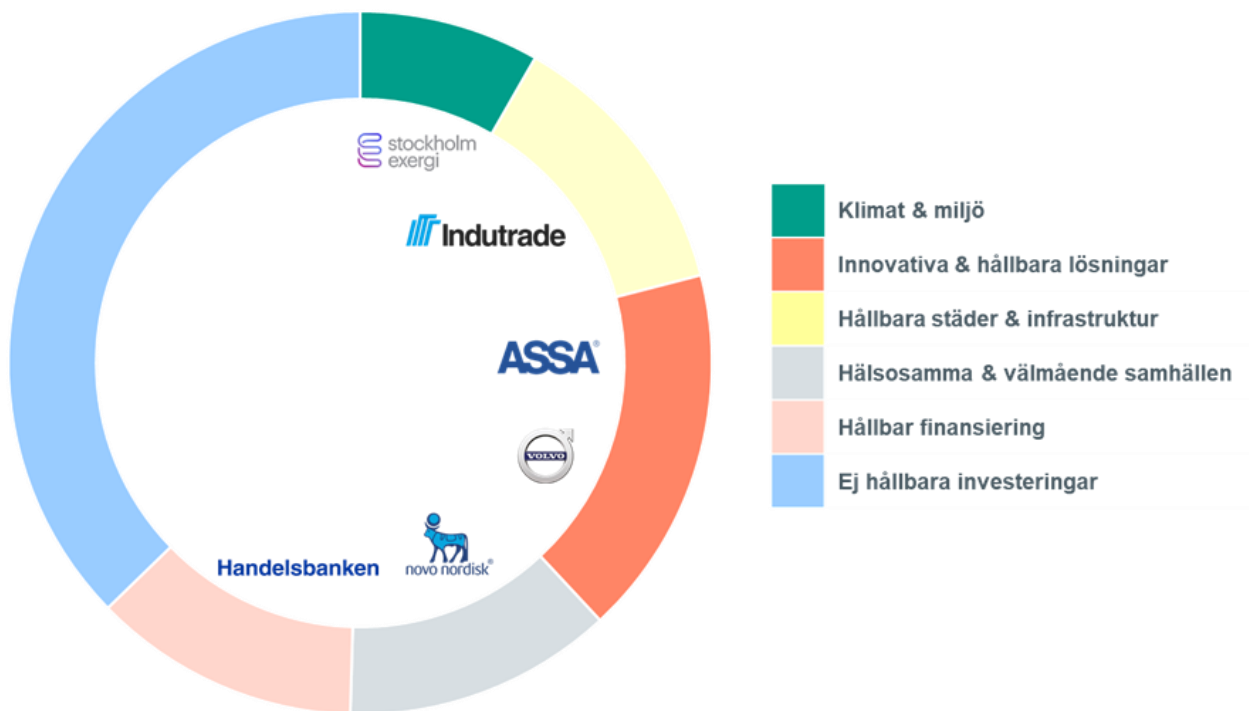
Norron Select



Marcus Plyhr

Norron Select har ett absolut avkastningsmål med ett riskintervall inom 5–15 procent. Målet är att över tid skapa liknande avkastning som ett nordiskt börsindex men till halva risken, och aktieexponeringen mellan -10 till +80 procent. Vi investerar i små, medelstora och stora nordiska bolag, har långa och korta innehav samt använder i stor utsträckning derivat för att bl.a. skydda fonden vid kraftiga börsfall. Fonden främjar hållbarhet i investeringsprocessen i enlighet med Norrons hållbarhetspolicy. Fonden förvaltas av huvudansvarig Marcus Plyhr tillsammans med Oscar Sjögren.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhetsrisker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
27%	78%	78%	63%	33%	30%	3%



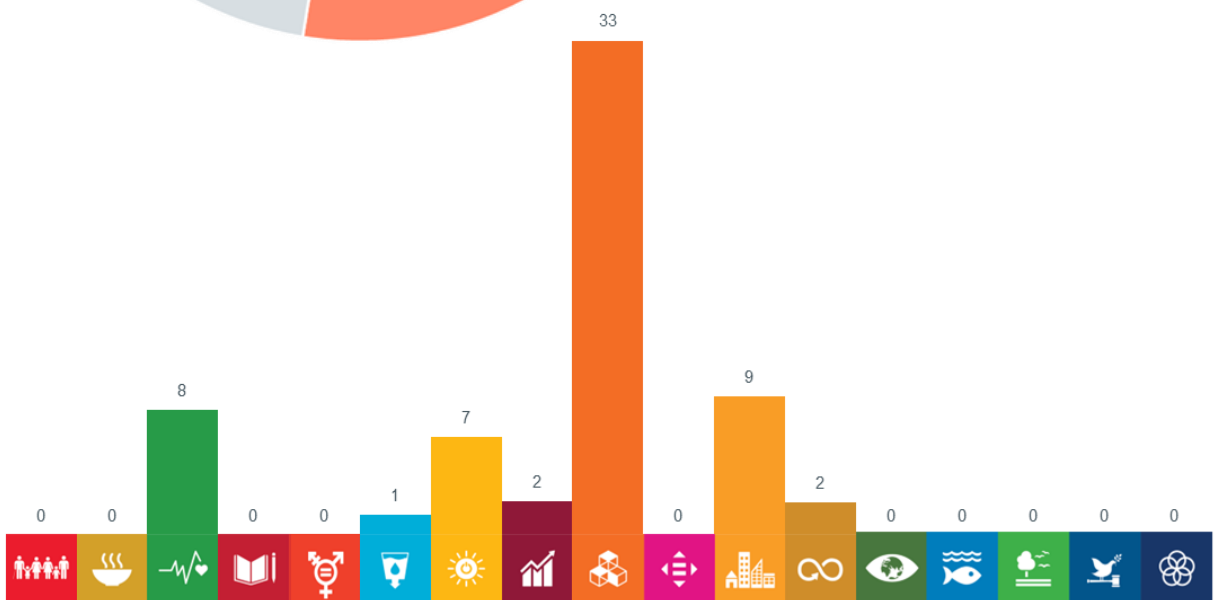
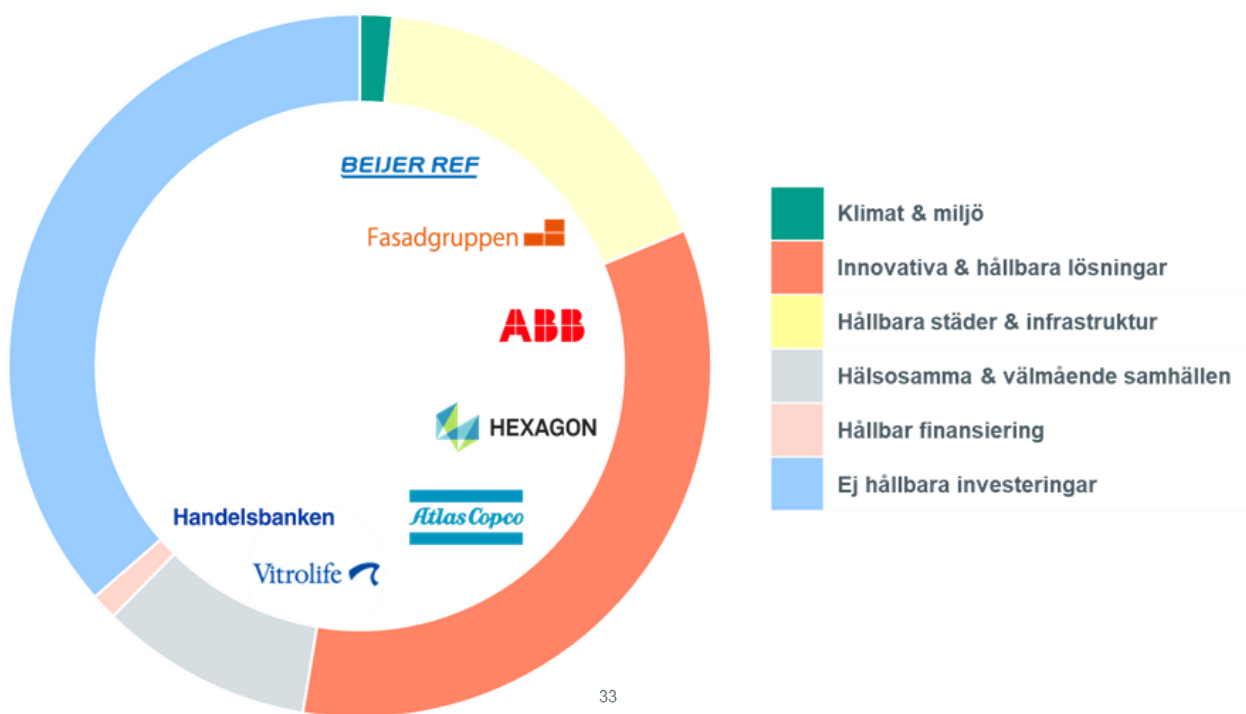
Norron Active



Gustaf Sjögren

Norron Active är en aktivt förvaltd Sverigefond som investerar i svenska stora, medelstora och små bolag. Målet för fonden är att identifiera och investera i aktier som går bättre än börsen för att över tid generera en bättre avkastning än sitt jämförelseindex SBX (Stockholm Benchmark Index). Portföljen är koncentrerad och består av ca 30 värdeskapande bolag. Fonden främjar hållbarhet i investeringsprocessen i enlighet med Norrons hållbarhetspolicy. Fonden har under 2023 förvaltats av huvudansvariga Gustaf Sjögren och Oscar Ormegard.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhetsrisker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
40%	89%	90%	64%	47%	17%	3%





NORRON

ASSET MANAGEMENT