

Norron Asset Management

Hållbarhetsrapport 2024



NORRON
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 Norron 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.norron.com

Innehåll

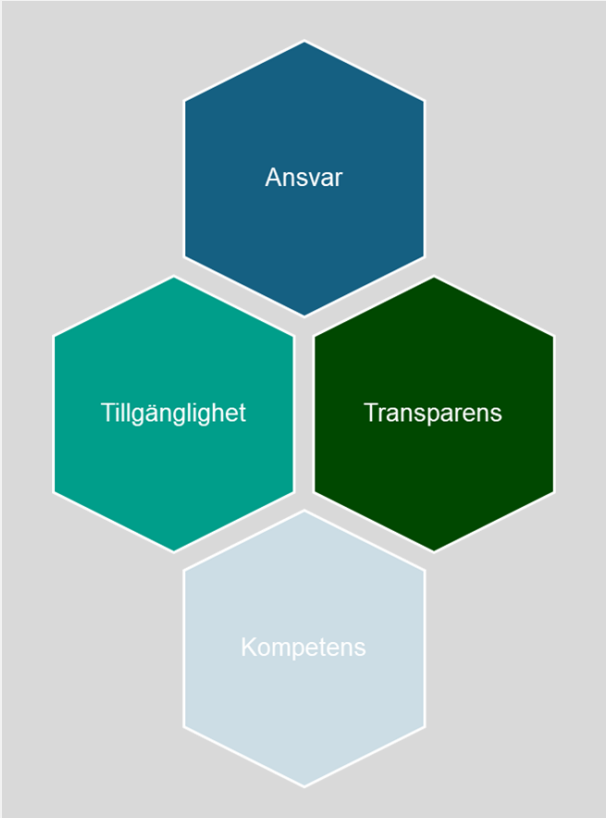
3	Norron i korthet
4	Höjdpunkter 2024
5	Hållbarhetsutsikter
6	Intervju Peter Werleus
8	Norrns hållbarhetsstrategi
10	Norrns hållbarhetsmål
12	SBTi-rapportering
13	Hållbarhet i investeringsprocessen
15	Norrns hållbarhetsteman
15	Hållbarhetscase
16	Integrering av hållbarhetsrisker
17	Exkluderingskriterier
19	Engagemang- och påverkansarbete
20	Incidenthantering och ESG watchlist
21	Aktieägareengagemang 2024
22	Hållbarhetsdata i våra fonder
23	Taxonomirapportering
24	Norron Sustainable Preserve
25	Norron Sustainable Equity
26	Norron Premium
27	Norron Target
28	Norron Select

Norron Asset Management är en nordisk kapitalförvaltare med kontor i Stockholm och Oslo. Bolaget grundades 2010 och förvaltar idag fem fonder med fokus på de nordiska kapitalmarknaderna. Fondutbudet omfattar både absolutavkastande strategier och traditionella fonder, däribland aktivt förvaltade aktie- och räntefonder.

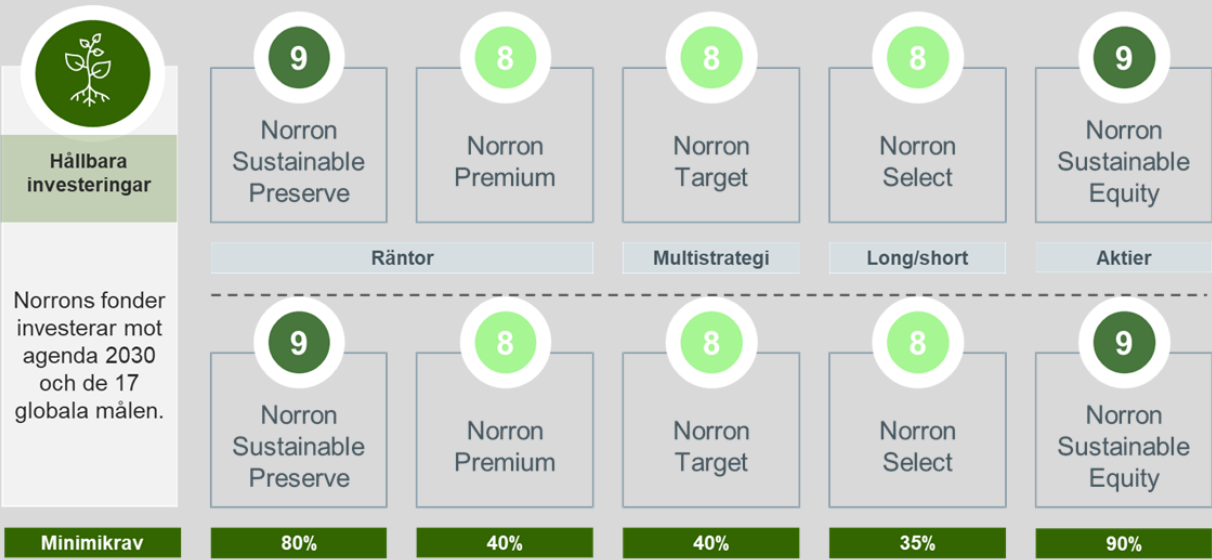
Norron har sedan verksamhetens start ägts av det norska börsnoterade industri- och investmentbolaget Aker ASA, tillsammans med grundarna och delar av personalen. Sedan mars 2024 ingår Norron i Aker's nya satsning inom kapitalförvaltning, Industry Capital Partners (ICP), där Norron tillsammans med ICP Asset Management ansvarar för noterade tillgångar inom gruppen. Aker ASA äger idag majoriteten av aktierna i Norron, medan resterande ägs av medarbetare i Norron och ICP Asset Management.

Norron har distribution främst via marknadsledande nordiska pensions- och sparplattformar. Förvaltningen har ett tydligt nordiskt fokus och 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.

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



Våra fonder



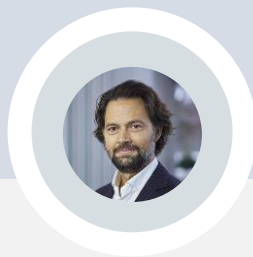
Höjdpunkter under året



Under 2024 har Norron gjort betydande framsteg mot sina SBTi-validerade mål, där andelen portföljbolag i aktieportföljen nu överstiger målnivån för 2026 om 50%.



Norron har under året drivit en tydlig röstningsstrategi på årsstämmor, med fokus på kompensationsramverk där vi endast röstat ja till policys som integrerar ESG-relaterade KPI:er.



Vid årsskiftet stärkte Norron sitt säljteam genom att välkomna Jonas Karell.

Team

Norrns investeringsteam har tillsammans en bred och lång erfarenhet från de nordiska kapitalmarknaderna och kompetens inom alla likvida tillgångsslag. Förvaltningen är organiserad i en teambaserad struktur, där varje förvaltare samtidigt har fullt ansvar för sitt eget mandat. 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.

Investeringsteam



Peter Werleus



Jan Törnstrand



Marcus Plyhr



Petter Johnsen



Kristoffer Johansson



Anders Østbø



Hållbarhetsteam



Jesper Laudon



Elin Carlberg

Övriga medarbetare



Cecilie Crnoja
CEO



Henriette Edstrøm
CFO



Mads Elvenes
COO

Sälj & distribution



Sebastian Uddén



Jonas Karell

EU:s hållbarhetsagenda i omvandling

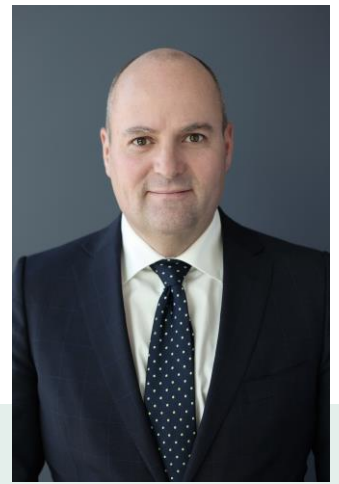
Det senaste året har EU:s hållbarhetsagenda präglats av en balansgång mellan konkurrenskraft och klimatmål. Regelförenklingar, nya ekonomiska incitament och skärpta krav på utvalda sektorer formar nu utvecklingen. Nedan lyfter vi fyra centrala ESG-relaterade utvecklingar som påverkar bolag och investerare.

Omnibus	Clean Industrial Deal	CBAM
EU:s Omnibus 1 är ett stort förenklingspaket som syftar till att minska bördan i hållbarhetsrapporteringen, framför allt för små och medelstora företag. Omnibusen innebär att upp till 80 procent av EU:s företag kan undantas från fullständig rapportering under CSRD. För stora börsnoterade bolag blir effekten däremot marginell – de förblir inom rapporteringskraven. Investerare kan således räkna med något färre datapunkter från mindre bolag, men fortsatt detaljerad information från större. För kapitalmarknaden innebär det samtidigt en risk för informationsgap mellan stora och små aktörer.	Mer av en strategisk inriktning än hård lagstiftning. Fokus ligger på ekonomiska incitament, som skattelättnader, statligt stöd och investeringar i energiomställning. Bland annat ska billigare el, utbyggda elnät och stöd till kritiska råvaror underlätta för industrin att ställa om.	Det så kallade Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) innebär att import av utsläppsintensiva varor som cement, stål, aluminium, gödsel och elektricitet beläggs med en koldioxidtull från 2026. Samtidigt fasas de fria utsläppsätterna i EU ETS ut. Europeiska producenter får därmed ett bättre skydd mot konkurrens från länder med lägre klimatkrav, men exportörer kan drabbas av högre kostnader och risk för "carbon leakage". På sikt kan CBAM påskynda globalt harmoniserade koldioxidpriser.
	EPBD	
	Energy Performance of Buildings Directive (EPBD) kräver att de minst energieffektiva 16 procent av byggnaderna renoveras till 2030 (26 procent till 2033). Dessutom ska nya byggnader vara nollutsläppsbyggnader från 2030. Fastighetsägare behöver därför räkna med ökade investeringar i energieffektivisering, särskilt i äldre bestånd. För bygg- och konsultbolag, liksom leverantörer av energieffektiva lösningar, skapar direktivet också nya affärsmöjligheter.	

Även EU:s regelverk för hållbar finansiering, SFDR, är under revidering. Dialogen rör bland annat hur klassificeringen av fonder ska utvecklas och om nuvarande artikel 6, 8 och 9 bör ersättas eller kompletteras med ett tydligare system för märkning. Här visas en översikt över de nuvarande kategorierna, där Norrons fonder är artikel 8 och 9.

6	8	9
Artikel 6	Artikel 8	Artikel 9
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.	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. Informationen som ska lämnas är snarlik den för en artikel 9-produkt.	Den högsta hållbarhetsklassificeringen, även kallad "mörkgrön". Dessa produkter har hållbara investeringar som mål. Det kan t ex vara att produkten investerar i bolag som bidrar till specifika miljömässiga mål såsom energieffektivitet och förnybar energi, eller sociala mål såsom finansiell inkludering. Det kan också vara en kombination av både miljömässiga och sociala mål. Att produkten har hållbara investeringar som mål betyder inte att produkten inte också kan fokusera på avkastning. Däremot måste alla bolag som produkten investerar i anses vara hållbara.
	Norron har tre artikel 8-fonder	Norron har två artikel 9-fonder

Hållbarhet på kreditmarknaden



Peter Werleus

Lär känna Peter Werleus som har arbetat inom kreditmarknaden i över två decennier och idag förvaltar Norron Premium – en nordisk high yield (HY) obligationsfond med hållbarhetsfokus. Här berättar han om fondens strategi, möjligheterna att påverka bolag genom obligationsfinansiering och hur han ser på hållbarhetsintegrering i investeringsprocessen.

Peter – berätta lite om Norron Premium och din branschfarenhet?

Norron Premium är en HY-produkt med fokus på nordiska bolag. Det är en spännande marknad med många mindre tillväxtbolag, där vi både kan bidra till finansiering och påverka hållbarhetsutvecklingen. Jag själv är en 58-årig man som har arbetat inom HY-segmentet sedan 2009 och varit i finansmarknaden sedan 1999. Jag började på Norron 2012 och har varit ansvarig för Norron Premium sedan fondens start.

Hur skiljer sig arbetet med en HY-obligationsfond från aktieförvaltning?

Det handlar till stor del om bolag som i aktievärlden skulle kallas micro caps – ofta med en EBITDA på 100-500 miljoner kronor. De är därför ofta mindre organiserade än stora börsbolag och har inte alltid lika utvecklade processer för exempelvis styrning och hållbarhet. Samtidigt är det just där vi kan göra skillnad. Många av bolagen är medvetna om hållbarhetsfrågor, men de har inte alltid kommit lika långt i sitt arbete och omfattas ännu inte av samma tvingande regelverk. Att vara med tidigt i deras resa gör att vi kan bidra till att bygga bättre rutiner och långsiktiga strategier, vilket i längden stärker både bolagen och vår investering. Det är något som enligt mig gör obligationsförvaltning extra spännande.

Fonden är klassificerad som artikel 8 och har en minsta andel på 40% hållbara investeringar – hur påverkar det ditt arbete i praktiken?

Det gör att vi hela tiden behöver vara noggranna i vårt urval och säkerställa att bolagen både kan och vill leva upp till de kriterier vi ställer. Kraven innebär visserligen ett mer begränsat investeringsunivers, eftersom fonden också träffas av exkluderingskriterier, men de bidrar samtidigt till att minska risker – till exempel inom fossila sektorer eller andra branscher som riskerar att fastna med så kallade stranded assets.

Dessutom måste alla bolag leva upp till kraven om god bolagsstyrning, vilket fungerar som en kvalitetsstämpel och minskar risken för incidenter som kan påverka obligationsvärdet. Jag tycker också att det bidrar till en mer disciplinerad och långsiktig förvaltning.

Hur ser möjligheten att påverka bolag ut, trots att man inte har t ex rösträtt på samma sätt som en aktieägare?

Som obligationsinvesterar har vi faktiskt en stark position, inte minst i mindre bolag som ofta söker kapital på kreditmarknaden för första gången. Eftersom vi ställer hållbarhetsfrågor och bolagen måste besvara ett ESG-questionnaire som en del av emissionsunderlaget, förstår de att dessa är faktorer som vägs in i investeringsbesluten. Det leder ofta till att bolagen tar frågorna på större allvar. Ett annat sätt att påverka är neka ett bolag finansiering, vilket skickar en tydlig signal. Vi har flera gånger valt bort bolag av hållbarhetsskäl, även om de inte bryter mot exkluderingskriterierna eller praxis för god bolagsstyrning. Sådana övervägningar har

bland annat rört bolag som sysslar med privatlån, där risken främst är politisk och vi inte anser att utlåningen bidrar till långsiktig hållbar utveckling. Den typen av beslut visar att vi tar vårt ansvar på allvar och inte bara följer regelverket.

Kan du ge något exempel på en investering som tydligt bidragit till fondens hållbarhetsmål och som du är särskilt stolt över?

Ett exempel är vårt arbete med Open Infra och Bulk, där vi varit med och stöttat utvecklingen av deras hållbarhetsarbete. I vissa fall kan bolag initialt uppleva hållbarhetsrapporteringen som en börda, men här kan vi också bidra med att skapa en förståelse av värdet med transparens och robusta processer. Det är roligt att se när bolag förstår att det inte bara är vi som investerare som efterfrågar detta, utan också banker och större kunder i värdekedjan – aktörer med egna hållbarhetsmål och som träffas av stringenta lagkrav. Genom att ta hållbarhet på allvar kan bolagen stärka sin konkurrenskraft, och det är väldigt roligt att vara en del av den resan. För oss visar det på vilken konkret skillnad vi kan göra genom att lyfta frågorna, följa upp och bidra med vår erfarenhet.

Hur har utvecklingen sett ut de senaste åren?

Den största skillnaden är att medvetenheten har ökat markant. Fler bolag ser hållbarhet som en naturlig del av affären, och rapporteringen har successivt förbättrats. Vissa bolag har till och med gjort det till sin kärnverksamhet och ser hållbarhet som ett tydligt affärscase.

Vilka är de största utmaningarna med att integrera hållbarhet i en HY-fond?

En utmaning är definitivt att många av bolagen vi investerar i är relativt små och kanske inte tidigare har varit på kapitalmarknaden. Det innebär att de ofta saknar etablerade rutiner för exempelvis rapportering, styrningsstrukturer och uppföljning av hållbarhetsfrågor. Som investerare behöver vi därför lägga mycket tid på att förstå deras verksamhet på djupet och på att bedöma hur långt de kommit i sitt hållbarhetsarbete. Samtidigt märker vi som sagt att trycket från banker och andra finansiärer ökar, vilket gör att fler bolag börjar arbeta med frågorna på allvar. Det är positivt, men det kräver fortfarande mycket

dialog och ett nära samarbete för att säkerställa att våra krav uppfylls och för att få till verklig förändring.

...och vad är mest givande?

Det mest givande är helt klart när man ser ett bolag som verkligen tar till sig av hållbarhetsfrågorna och samtidigt utvecklas väl. Det kan handla om bolag som lyckas kombinera en tydlig hållbarhetsprofil med stark tillväxt och finansiella resultat, vilket skapar en dubbel nytta för både investerare och samhället i stort. Som förvaltare är det inspirerande att få följa den utvecklingen i praktiken: från de första diskussionerna i samband med en obligationsemission, där hållbarhetsfrågorna kanske bara är på agendan i mindre utsträckning, till att bolaget successivt bygger upp strukturer, sätter tydliga mål och börjar rapportera på ett mer transparent och ambitiöst sätt. Att se ett bolag mogna i sitt hållbarhetsarbete och samtidigt lyckas väl finansiellt ger en påtaglig känsla av att hållbarhet och avkastning kan gå hand i hand.

Jag tycker också att det är särskilt intressant med bolag som har en tydlig social dimension i sin verksamhet, och inte enbart fokuserar på det gröna. Det kan till exempel handla om bolag som arbetar för att förbättra bostadsförhållanden eller skapa andra samhällseliga värden på platser där de är verksamma. Den typen av insatser visar på bredden i hållbarhetsarbetet och bidrar till långsiktig stabilitet – inte bara för bolaget självt utan också för samhället i stort.

Hur vi jobbar hållbart och skapar värde för våra intressenter

Genom ansvarsfulla investeringar har vi möjlighet att påverka verksamheter i hela Norden att fatta hållbara beslut. Våra investeringar ska ge 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 är klassificerade enligt SFDR som antingen artikel 8 (främjar hållbarhetsegenskaper) eller artikel 9 (har hållbara investeringar som mål). Mer konkret innebär det att vi för alla fonder tillämpar exkluderingskriterier, ställer krav på att investeringsbolag följer praxis för god bolagsstyrning och beaktar hållbarhetsrisker i investeringsbeslut. Dessutom har varje fond ett fastställt minimikrav på andel hållbara investeringar. För artikel 9-fonderna gäller att alla investeringar ska vara hållbara, med undantag för vissa instrument som används i likviditetssyfte. En viktig del i hållbarhetsarbetet är vårt aktiva ägarengagemang och påverkansarbete. Genom dialog kan vi uppmuntra bolag vi investerar i att fatta mer hållbara beslut och följa upp eventuella incidenter.

Norron har också definierat tre övergripande hållbarhetsmål för sina investeringar till 2040. Dessa omfattar hela ESG-ansvaret och syftar till att bidra till Agenda 2030 och de Globala målen för hållbar utveckling.

Bolag vi investerar i ska:

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

Sedan oktober 2022 har Norron haft klimatmål validerade av Science Based Targets initiative (SBTi). Det 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. Som delmål gäller att 50% av våra investeringar ska vara i bolag med SBTi-validerade klimatmål redan 2026.

Norron är signatär till både UN PRI och UN Global Compact. Genom dessa initiativ förbinder vi oss att bedriva verksamheten enligt internationella principer och årligen rapportera resultaten av vårt arbete. Norron är även medlem i Swesif (Hållbarhetsprofilen) – ett nätverk för aktörer som arbetar för och med hållbara investeringar i Sverige.

Våra hållbarhetsengagemang

WE SUPPORT



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION



UNPRI – Principer för ansvarsfulla investeringar



1. Beakta miljö-, 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.

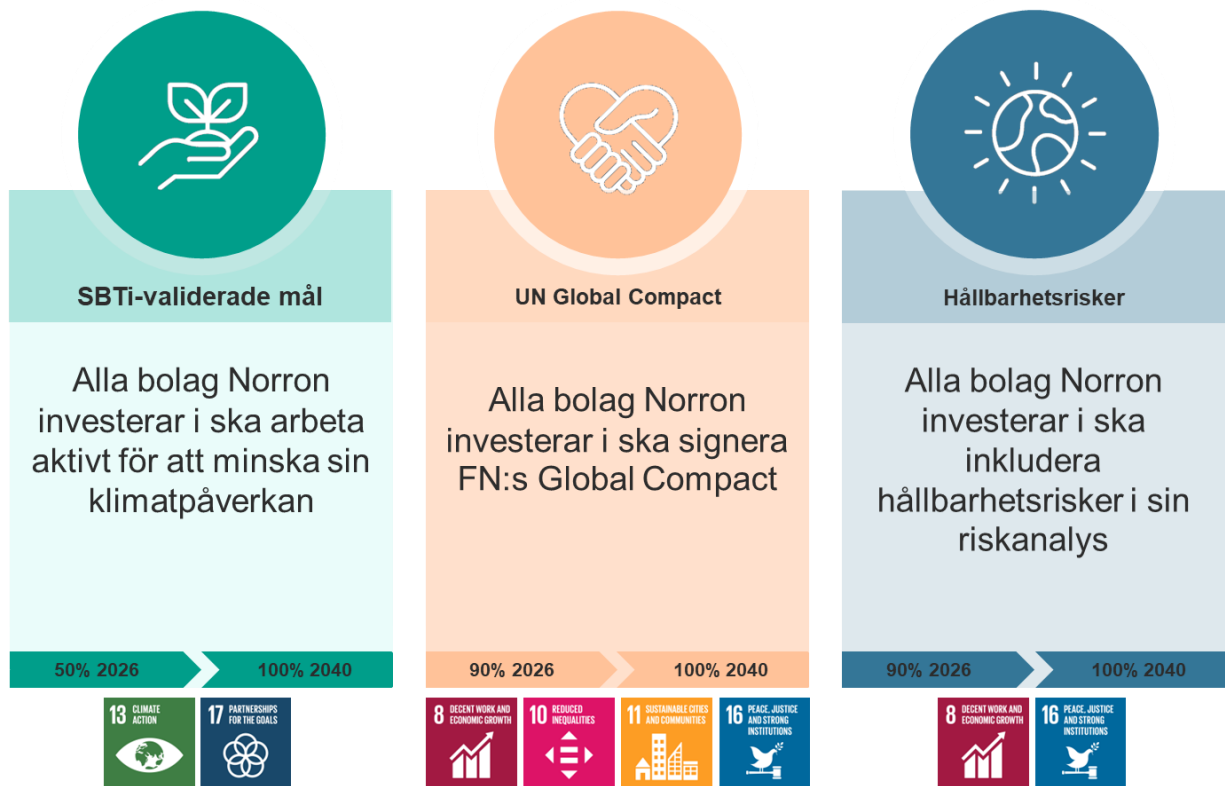
FN Global Compact – Principer för företag



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.



Norrns hållbarhetsmål



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

Sedan oktober 2021 har Norron varit anslutet till Science Based Targets initiative (SBTi). Våra klimatmål validerades i oktober 2022, vilket innebär att vi har satt ett övergripande mål för fondförvaltningen: minst 50% av de bolag vi investerar i ska ha satt egna SBTi-validerade klimatmål till 2026, och 100% till 2040. Genom att sätta detta mål kan vi påverka fler bolag att faktiskt minska sina utsläpp, snarare än att enbart välja in bolag med redan låga utsläpp.

Företag som ansluter sig till SBTi måste inom två år sätta vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Parisavtalet. Det innebär även att bolagen måste beräkna sina klimatutsläpp 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 måste rapportera sina framsteg årligen, vilket bidrar till kvalitetssäkring av data och fullständig rapportering av utsläpp. Se status för Norrns egna SBTi-validerade klimatmål på sida 12.

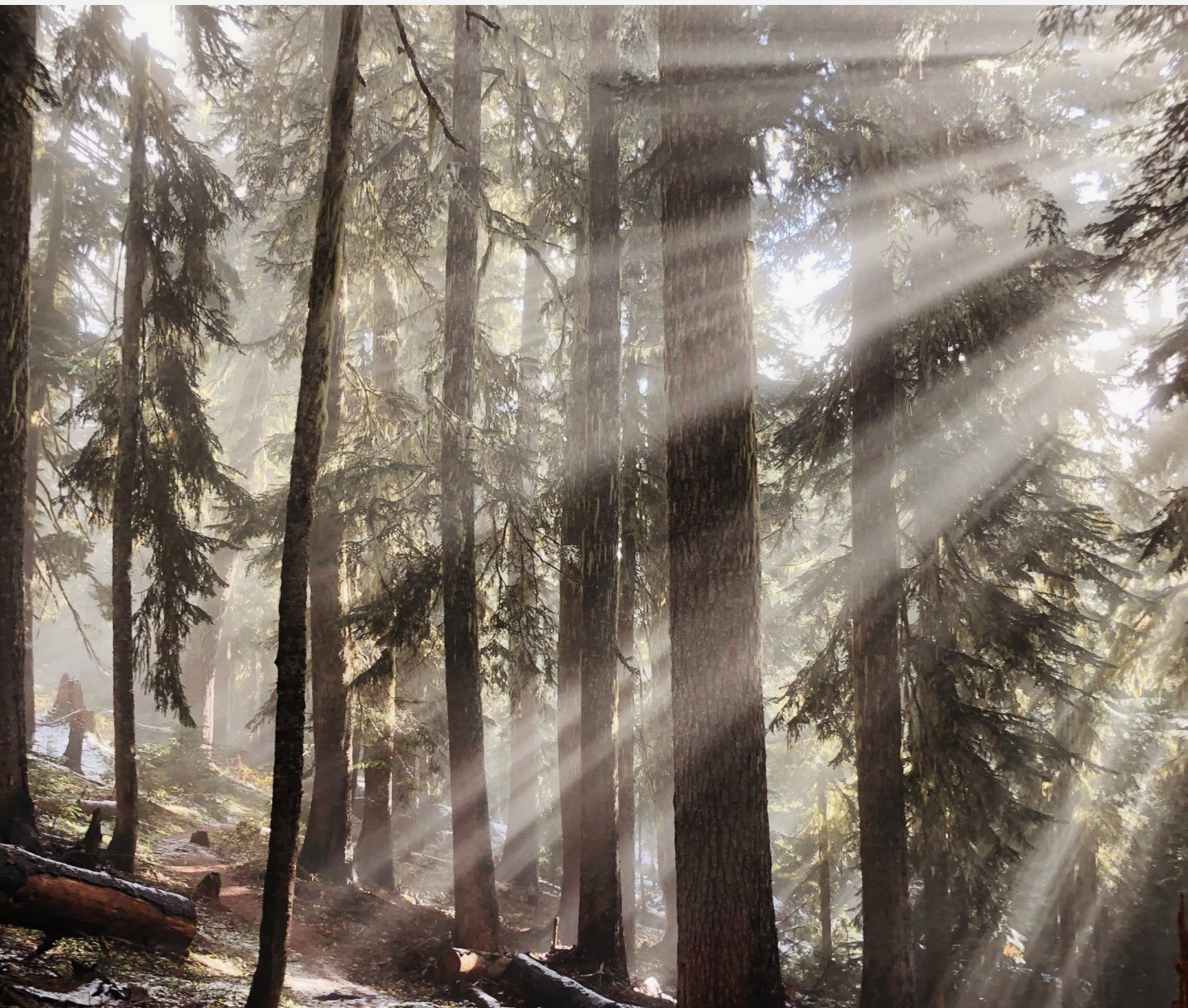
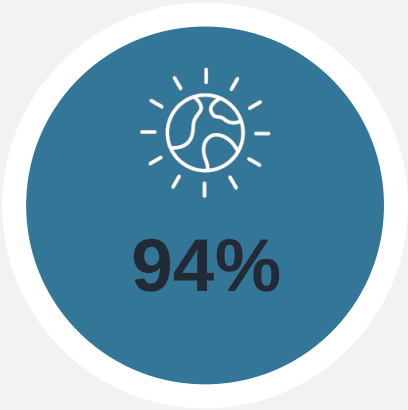
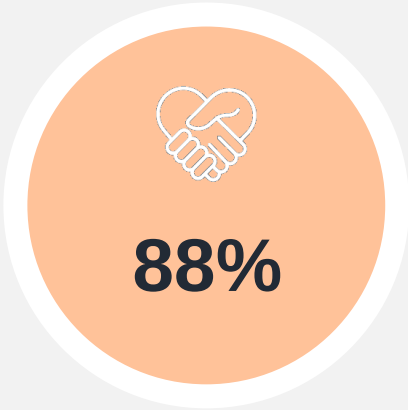
Vi vill även att de bolag vi investerar i signerar UN Global Compact och arbetar i enlighet med dess tio principer. Detta ser vi som en bra grund i ett strukturerat hållbarhetsarbete och som en tydlig signal att verksamheten respekterar och integrerar grundläggande frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och antikorruption i sin styrning.

Det tredje målet är att bolagen aktivt ska inkludera hållbarhetsrisker i sin bolagsstyrning och redovisa dessa i års- eller hållbarhetsredovisningen. Detta mål ligger i linje med de lagkrav som de flesta av våra portföljbolag omfattas av och innebär att bolagen ska identifiera och beskriva sina väsentliga hållbarhetsrisker på ett transparent sätt.

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 en aktiv dialog 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.

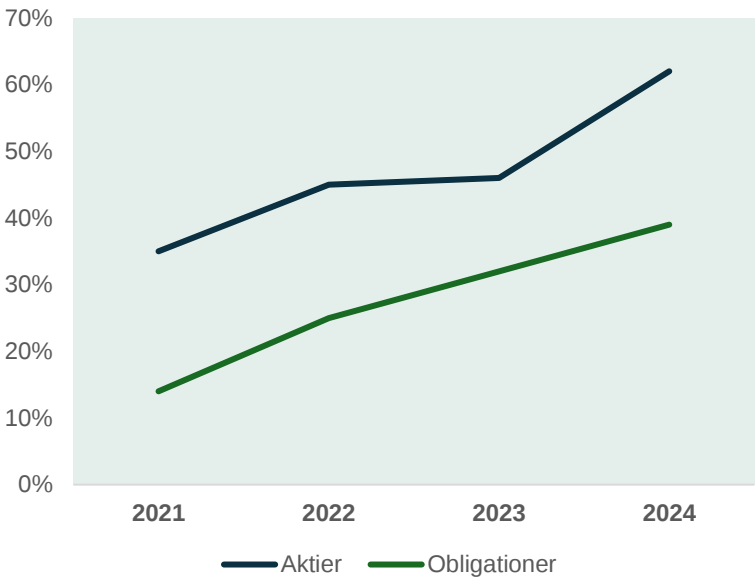
Status 2024

Under 2024 bidrog samtliga fonder till att Norron tog ytterligare steg mot de tre hållbarhetsmålen. Det är uppmuntrande att vi redan nu rör oss i rätt riktning mot målen för 2026, samtidigt som den aktiva dialogen med portföljbolagen fortsatt är en central del av vårt arbete. Allt fler bolag ansluter sig till Science Based Targets initiative, vilket visar på en stark vilja att ställa om, även om flera fortfarande väntar på att få sina mål validerade. Vi ser därför med tillförsikt på de kommande åren, då andelen investeringar i bolag med vetenskapligt förankrade klimatmål förväntas öka i linje med vårt delmål om 50% till 2026.

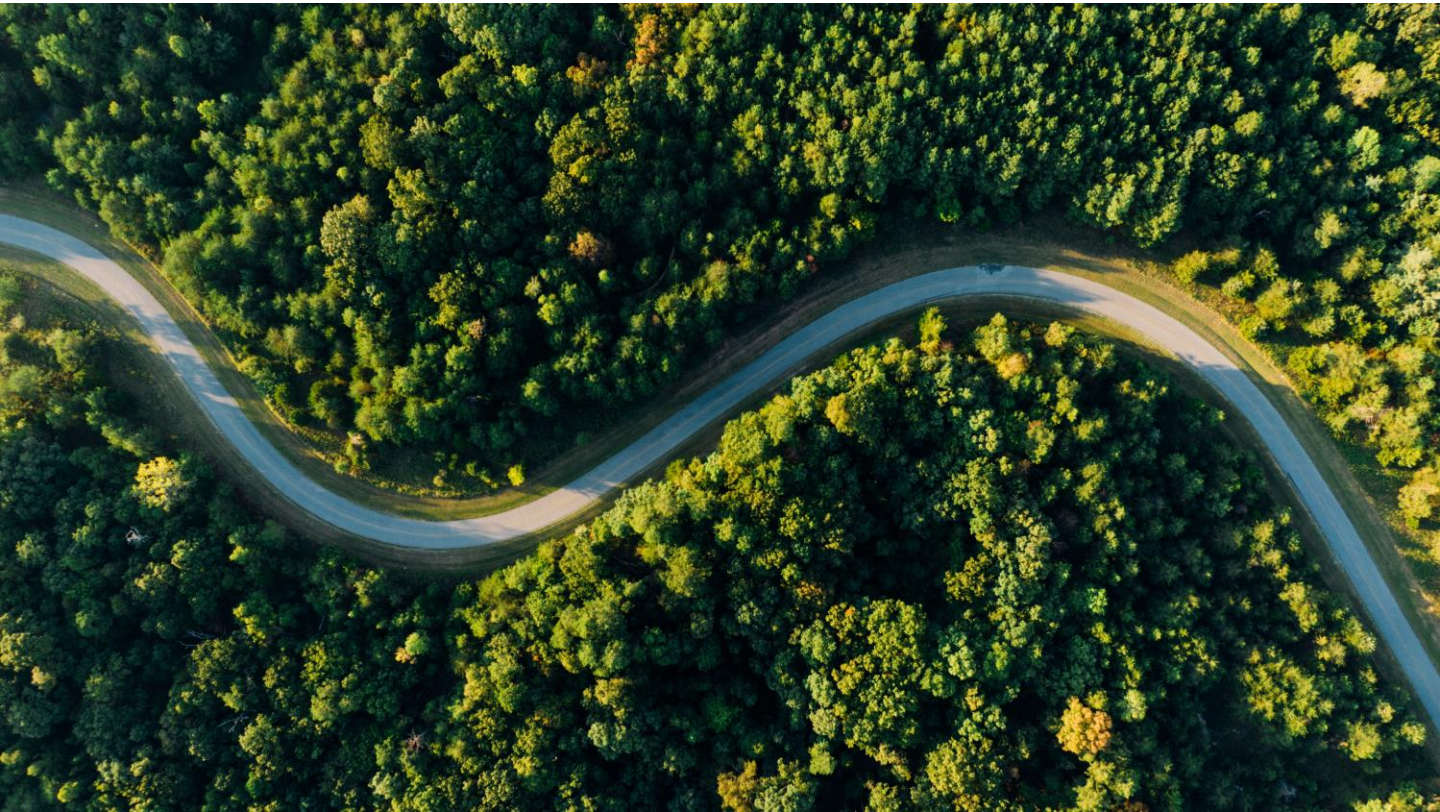


SBTi-rapportering 2024

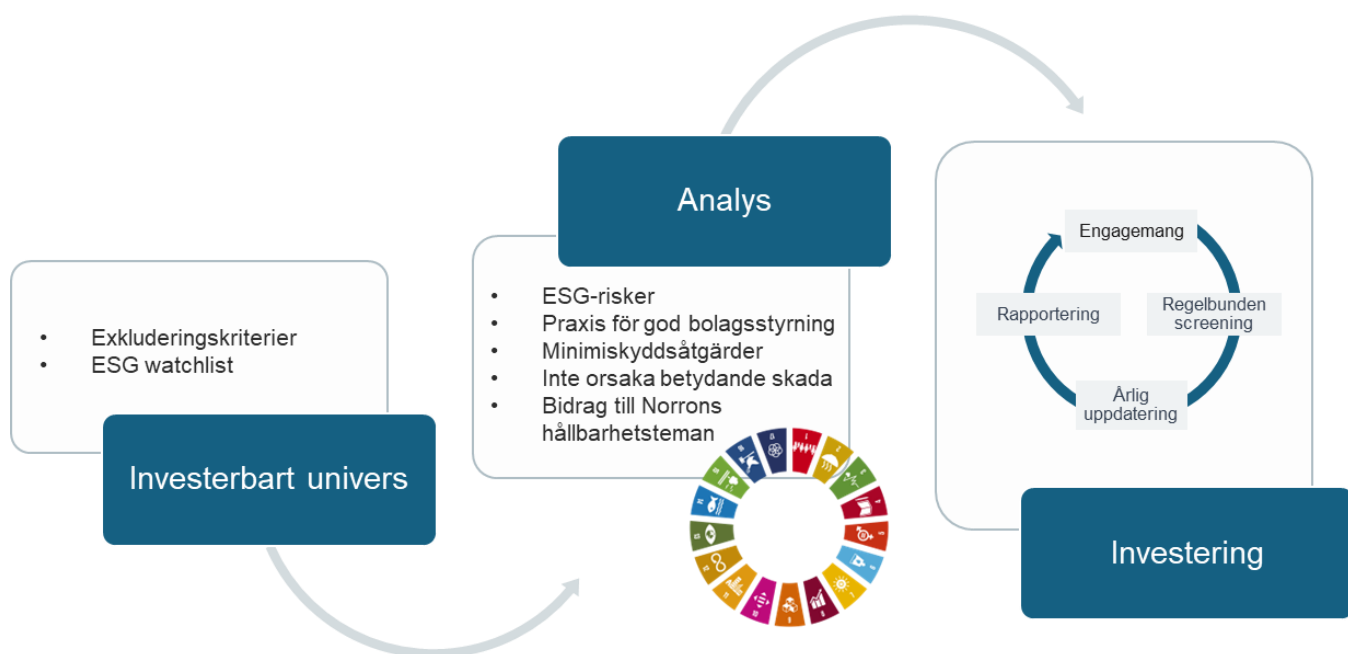
I oktober 2022 fick Norron sina klimatmål validerade av Science Based Targets initiative (SBTi). Dessa fastställer att Norron ska bibehålla nollutsläpp i scope 1 samt säkerställa att 100% respektive 87% av vår elektricitet och värme (scope 2) kommer från förnybara källor senast 2026. För våra investeringar inom scope 3 har vi åtagit oss att till 2026 uppnå att minst 52% av aktie- och 50% av ränteportföljen består av bolag med SBTi-validerade klimatmål. Våra långsiktiga mål sträcker sig till 2040 och föreskriver att 100% av investeringar då ska vara i bolag med vetenskapligt förankrade klimatmål.



	2024	2023	2022	2021
Scope 1	0	0	0	0
Scope 2	Norron köpte 100% förnybar el. Andelen förnybar fjärrvärme uppgick till 83%.	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)	62%	46%	45%	35%
Scope 3 (obligationer)	39%	32%	25%	14%



Hållbarhet i investeringsprocessen



Norrns investeringsprocess bygger på en kombination av exkludering, grundlig analys och aktivt ägarskap. Processen inleds med att det investerbara universet definieras genom fastställda exkluderingskriterier och en ESG-watchlist. Därefter följer en analys av ESG-risker och en bedömning av om ett bolag uppfyller praxis för god bolagsstyrning. För investeringar som klassificeras som hållbara säkerställs dessutom att de uppfyller kriterierna för sociala minimiskyddsåtgärder samt att minst 25 procent av omsättningen bidrar till ett av de globala målen och till Norrns egna hållbarhetsteman. När en investering väl har gjorts följs den upp genom ett strukturerat arbete, inklusive aktivt engagemang, regelbunden screening, rapportering och en årlig analysuppdatering. På så sätt säkerställs att samtliga investeringar är i linje med våra långsiktiga hållbarhetsmål.



En djupdykning i hur vi integrerar hållbarhet

Norrns fonder är klassificerade som antingen artikel 8 eller artikel 9 enligt SFDR. Alla fonder följer vår grundläggande hållbarhetsstrategi: att bidra till uppfyllandet av Agenda 2030 och de 17 Globala målen för hållbar utveckling. Samtliga fonder beaktar dessutom 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. Dessa fonder har också en fastställd minsta andel hållbara investeringar (se bild nedan*). Artikel 9-fonderna har hållbara investeringar som mål och får enbart investera i sådana. För alla fonder gäller dessutom att vi bedriver ett aktivt påverkansarbete gentemot de bolag vi äger.

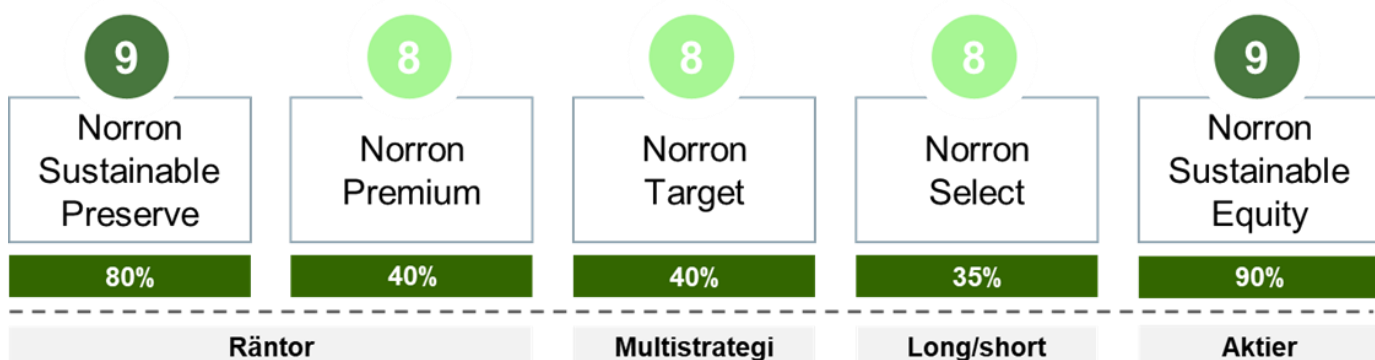
Den huvudsakliga skillnaden mellan Norrns fonder ur ett hållbarhetsperspektiv är den minsta andelen hållbara investeringar som respektive fond måste göra. I övrigt tillämpas samma hållbarhetsprocess för alla fonder. Investeringsprocessen är uppdelad i tre delar där den första avser att fastställa det investerbara universet. Här tillämpar fonderna gemensamma exkluderingskriterier, vilket betyder att vi utesluter branscher och sektorer som vi anser till sin natur medför omotiverat höga hållbarhetsrisker eller riskerar att motverka uppfyllandet av Agenda 2030 och de Globala målen. Norron tillämpar även en ESG watchlist som styr 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. Här utvärderas hållbarhetsrisker, bolagsstyrning och huruvida en investering kan klassificeras som hållbar, dvs uppfyller fastställda kriterier för en hållbar investering. För att en investering ska anses hållbar krävs, utöver att följa praxis för god bolagsstyrning, att den:

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

För att en investering ska anses bidra till ett hållbarhetstema krävs att minst 25 procent av omsättningen härrör från en aktivitet som vi bedömer bidrar till ett Globalt mål under det temat. Alla fonder använder samma definierade teman, vilka utgår ifrån Agenda 2030 och de 17 Globala målen.

Under innehavsperioden arbetar vi aktivt med bolagsengagemang och påverkan, främst genom dialog med bolagen men även genom att utöva vår rösträtt på bolagsstämmor. Här ingår också löpande bolagsövervakning, screening, analys och rapportering. Hållbarhetsrapporter samt redogörelser för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI) för Norron och de enskilda fonderna 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.

Positivt bidrag till de Globala målen och Norrons hållbarhetsteman

I bolagsanalysen för hållbara investeringar bedömer vi om ett bolag bidrar positivt till något av fondens definierade hållbarhetsmål. För att klassificeras som ett positivt bidrag krävs att minst 25 procent av bolagets omsättning härrör från aktiviteter som vi bedömer främjar ett av de Globala målen och ett av Norrons hållbara investeringsteman. Samtliga fonder utgår från samma definierade teman, vilka baseras på Agenda 2030 och de 17 Globala målen.



I vår rapportering redovisar vi hur stor andel av fondens totala vikt som är investerad i hållbara bolag samt allokeringen mot respektive hållbarhetstema och Globalt mål (se fördelningen för respektive fond på sida 24-28).

Hälsosamma & välmående samhällen	Hållbar finansiering	Hållbara städer & infrastruktur	Innovativa & hållbara lösningar	Klimat & miljö
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.	Verksamheten ska tillhandahålla hållbara tjänster inom bank och finansiering. Verksamheten kan även erbjuda försäkringar. Investeringen kan även bidra till hållbara betalningslösningar och kredit tjänster.	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.	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.	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 sin klimat- och miljöpåverkan.

Hållbarhetscase

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

Hälsosamma & välmående samhällen	Hållbar finansiering	Hållbara städer & infrastruktur	Innovativa & hållbara lösningar	Klimat & miljö
Kommunikation och lärande är avgörande för människors delaktighet och möjligheter i samhället. Dynavox erbjuder kommunikationshjälpmedel till personer med funktionsvariationer samt specialundervisningsprodukter som stärker både individers självständighet och inkludering. Genom att förbättra tillgången till hjälpmedel och pedagogiska lösningar bidrar bolaget till SDG10 och ett mer jämlikt samhälle där fler kan ta del av utbildning, arbetsliv och sociala relationer.	Enity Bank är en specialiserad bolånebank som verkar för att öka den finansiella inkluderingen och möjliggöra ekonomiskt egenmakt för fler människor. Genom att rikta sitt erbjudande till grupper som ofta står utanför det traditionella banksystemet skapar banken förutsättningar för tryggare boendeekonomi och större ekonomisk delaktighet. På så sätt bidrar Enity Bank till SDG8 (delmål 8.10: Tillgång till bank- och försäkrings-tjänster för alla).	Rockwool är en global ledare inom stenullsisolering och förädlar vulkanisk sten till hållbara lösningar som gör byggnader mer energieffektiva och koldioxidsnåla. Genom att bidra till minskad energianvändning och lägre utsläpp i byggnadssektorn spelar bolaget en viktig roll i den gröna omställningen. På så sätt bidrar bolaget till temat Hållbara städer & infrastruktur samt SDG7: Hållbar energi för alla.	Epiroc är en ledande leverantör av utrustning och maskiner för gruv- och infrastrukturindustrin. Genom innovation inom elektrifierade fordon, automatisering och digitalisering skapar bolaget förutsättningar för en mer resurseffektiv och säker gruvdrift. Samtidigt möjliggör Epiroc utvinningen av metaller och mineraler som är avgörande för energiomställningen. På så sätt bidrar bolaget till temat Innovativa & hållbara lösningar samt SDG9.	Munters levererar energieffektiva lösningar för luftbehandling och klimatkontroll, främst till livsmedels-, läkemedels- och datacentersektorn. Genom sina produkter bidrar bolaget till att kunderna kan minska sin energianvändning, sitt koldioxidavtryck och sin miljöpåverkan. På så sätt spelar Munters en viktig roll i övergången till en mer resurseffektiv ekonomi och bidrar därför till temat Klimat & miljö samt SDG7.

Integrering av hållbarhetsrisker

En hållbarhetsrisk avser en miljömässig, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den inträffar, kan ha en faktisk eller potentiellt betydande negativ inverkan på investeringens värde. Hållbarhetsrisker utgör således en finansiell risk som kan påverka värdet av investeringar över tid. De hållbarhetsrisker som Norron beaktar omfattar bland annat ägar- och ledningsstruktur, bolagsstyrning, klimat och miljöpåverkan, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt arbete mot korruption och mutor.

Riskbedömning

Bedömningen av hållbarhetsrisker är en integrerad del av vår analys och riskövervakning av både potentiella och befintliga investeringar. Här analyserar vi inte enbart vilka risker ett bolag är exponerat mot, utan även bolagets förmåga att hantera dessa på kort och lång sikt. Eftersom hållbarhetsrisker kan förändras över tid utvärderas de löpande under hela investeringsperioden, både på portfölj- och bolagsnivå.

Investeringsunivers

Norrns investeringsunivers definieras utifrån faktorer såsom geografiskt område, finansiellt instrument, sektor och eventuella ytterligare begränsningar i respektive fonds mandat. Därutöver avgränsas universet genom exkludering av sektorer där vi bedömer att hållbarhetsriskerna är omotiverat höga.

Analys och investeringsbeslut

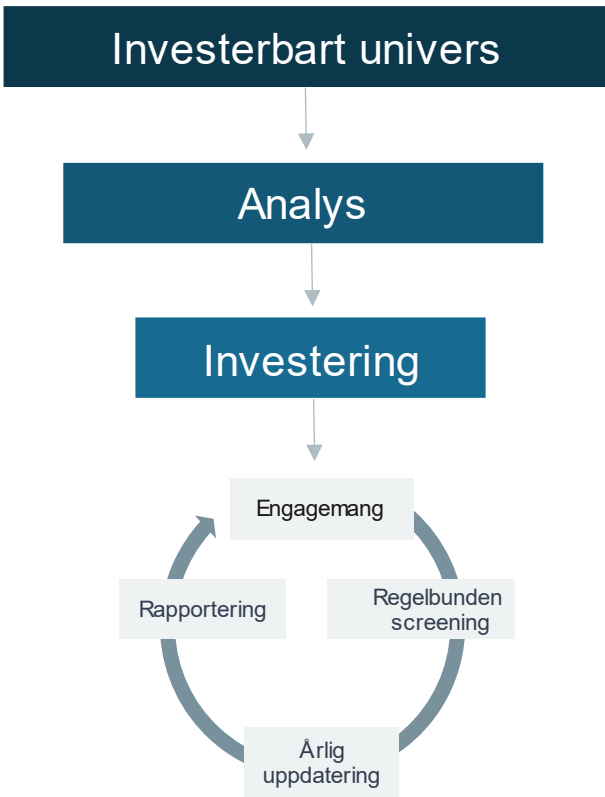
Innan en investering görs genomgår varje bolag en noggrann due diligence. Denna består av både fundamental och kvantitativ analys samt en bedömning av det finansiella instrumentets egenskaper och dess potential att generera långsiktig avkastning. Analysen inkluderar även en granskning av vilka hållbarhetsrisker bolaget eller det finansiella instrumentet är förknippat med, där faktorer såsom sektor, region, distributionskedjor, ägarstruktur och bolagsstyrning vägs in. Om Norron bedömer att bolagets finansiella utsikter inte är tillräckliga eller att hållbarhetsriskerna är för höga, och det dessutom saknas en robust plan för hur riskerna skall hanteras, 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 inte bara inför investering utan också löpande under investeringsperioden, både

utifrån finansiella och hållbarhetsrelaterade aspekter. Analysen ligger sedan till grund för huruvida en investering ska behållas eller avvecklas samt hur vi kan påverka portföljbolag i dess arbete. Norron har en tydlig process för hur arbetet med våra portföljbolag struktureras. Den omfattar bland annat att insamling av bolagsinformation och -data, dokumentation av bolagsinteraktioner, löpande screening av fonderna mot hållbarhetsfaktorer, incidenthantering samt intern hållbarhetsanalys. All data registreras och tidsstämplas i Norrons ESG-databas som är fullt integrerad i vårt portföljhanteringssystem.

Som ägare arbetar vi tillsammans med portföljbolagen utifrån en konstruktiv och långsiktig dialog. På detta sätt kan vi påverka, följa upp och stödja deras arbete, inklusive hanteringen av hållbarhetsrisker, så att det motsvarar våra krav och förväntningar. Vi har också etablerade rutiner för att hantera situationer där incidenter i portföljbolag leder till förhöjda hållbarhetsrisker. Läs mer om denna på sida 20.



Exkluderingskriterier

Norrron exkluderar verksamheter som vi bedömer inte uppfyller våra grundläggande hållbarhetskrav och investerar därför inte i bolag vars affärsmodell till stor del bygger på sådana aktiviteter. I vissa fall tillåter vi dock att högst 5 procent av ett bolags omsättning kan komma 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



Norrron 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 program-utbudet. 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. Vi har valt att inte exkludera distribution av alkohol då detta hade påverkat möjligheten att investera i andra branscher med andra ändamål, såsom hotellsektorn. Detta förutsätter dock att alkoholdistributionen inte är en väsentlig del av den totala omsättningen.

Produktion: max 5% av omsättningen

Tobak



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

Produktion: 0% av omsättningen

Distribution: max 5% av omsättningen

Cannabis



Norrron 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



Norrron exkluderar verksamheter som producerar eller distribuerar konventionella vapen, dvs. produkter som används för krigsföring (gevär, missiler etc.). Definitionen inkluderar även komponenter till sådana vapen, där komponenten utformas endast i syfte att framställa konventionella vapen. I det fall det råder tvivel om produktens huvudsakliga syfte och primära ändamål gör Norrron en bedömning i varje enskilt fall.

Produktion: max 5% av omsättningen

Distribution: max 5% av omsättningen

Kontroversiella vapen



Kontroversiella vapen inkluderar klusterbomber, landminor, biologiska och kemiska vapen samt kärnvapen. Norrron 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





Gambling

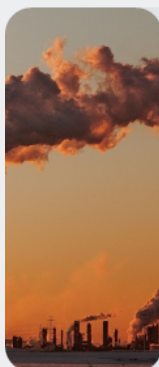


Norron exkluderar bolag vars kärnverksamhet är att bedriva kommersiell spelverksamhet (gambling). Med kommersiell spelverksamhet avses spel på betting, kasinon, spelautomater eller poker online. Datorspel (gaming) omfattas inte av definitionen.

Produktion: max 5% av omsättningen

Distribution: max 5% av omsättningen

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 initiativ för att minska utsläppen i linje med Parisavtalet.

Utvinning: max 5% av omsättningen

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 hur allvarig incidenten är.

Brott 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 hur allvarig incidenten är.

Läs mer om hur Norron hanterar incidenter på sida 20.

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 förvaltaren alltid beakta exkluderingskriterierna ovan.

Engagemang och påverkansarbete

Som portföljförvaltare har Norron i uppdrag att företräda fonderna i ägarfrågor kopplade till de bolag vi investerar i. I detta arbete åligger det Norron att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intressen. Vår ägarstrategi bygger på en konstruktiv ägar- och påverkansmodell där vi samarbetar med portföljbolagen genom kontinuerlig dialog. På så vis kan investeringsteamet, tillsammans med ESG-teamet, följa upp och påverka bolagens arbete för att säkerställa att det motsvarar Norrons krav och förväntningar.

Engagemangsaktiviteter

Utgångspunkten för Norrons förvaltning är att investera i bolag som vi bedömer vara sunda och ha stor utvecklingspotential. I vår aktiva förvaltning ser oss själva främst som en partner som kan förstärka det positiva som sker i bolagen, men också fungera som ett bollplank för ledningen. En central del av investeringsprocessen är därför förtroendet för bolagsledningen, eftersom det är den som ytterst ska leverera det arbete som genererar avkastning till fondandelsägarna.

Dialog är vårt viktigaste verktyg för påverkan, men vi utövar även vår rösträtt på bolagsstämmor, särskilt i de fall vi anser att det är viktigt med hänsyn till fondandelsägarnas intressen. Vårt påverkansarbete och våra engagemangsaktiviteter utgår från Norrons tre bolagsövergripande hållbarhetsmål. Genom att uppmana investeringsbolag att sätta klimatmål verifierade av Science Based Targets initiative, att bli signatärer till UN Global Compact och att rapportera väsentliga hållbarhetsrisker i års- och/eller hållbarhetsredovisningen främjar således ägarstrategin uppfyllandet av Agenda 2030 och de 17 Globala målen. Norron följer utvecklingen mot hållbarhetsmålen på månatlig basis.

Sedan 2023 har vi även infört ett årligt tematiskt hållbarhetsengagemang inom ramen för vår aktiva ägarstrategi. Temat för 2023 var att verka för att hållbarhetsrelaterade nyckeltal integreras i ledningens ersättningsprogram.

Norron har under 2024 fortsatt arbetet med detta mål genom att på bolagsstämmor rösta för incitamentsprogram som inkluderar hållbarhetsrelaterade KPI:er, och rösta emot program där sådana saknats.

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 engagemang sker också i andra former, bland annat genom konferenser, seminarier, möten med tredjepartsanalytiker och case studies. Det yttersta ansvaret för påverkansarbetet ligger hos portföljförvaltarna, som driver arbetet tillsammans med ESG-teamet. Alla former av engagemang dokumenteras i Norrons interna ESG-databas, som är fullt integrerad i vårt portföljhanteringssystem.

ESG-relaterade dialoger under 2024

Fond	Antal
Norron Sustainable Equity	10
Norron Target	9
Norron Select	9
Norron Sustainable Preserve	16
Norron Premium	28

Hållbarhetsincidenter och ESG watchlist

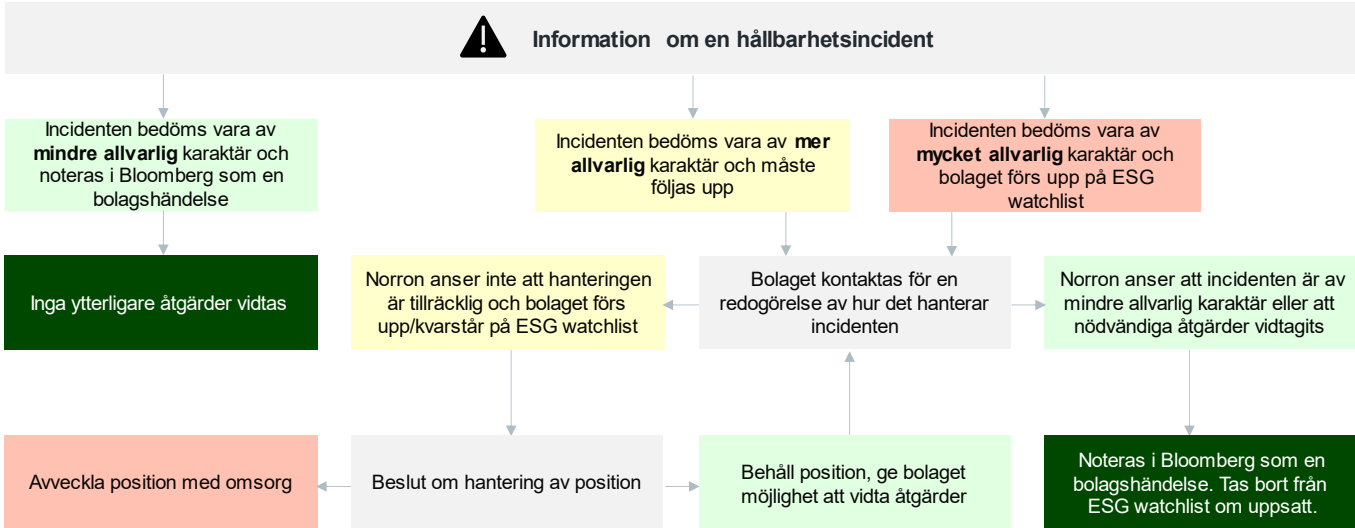
I rollen som fondförvaltare ingår det att ta ställning till en rad frågor som rör portföljbolagen, inklusive hantering av hållbarhetsrelaterade incidenter och andra händelser som innebär förhöjda hållbarhetsrisker. Begreppet hållbarhetsincident är brett och omfattar exempelvis händelser som gör skada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

Norron har etablerat en tydlig process för hantering av hållbarhetsincidenter, vilken gäller för samtliga fonder. Om en incident inträffar i ett portföljbolag ska incidentens allvarlighetsgrad bedömas. Följande eskaleringsmetod tillämpas:

- 1. Om incidenten är av mindre allvarlig karaktär ska den 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 ytterligare investeringar i bolag som finns på listan. Bolag kan placeras på ESG watchlist både under perioden då de är under utredning av Norron eller om det har kunnat fastställas att en allvarlig incident de facto har inträffat och att bolaget inte vidtar tillräckliga åtgärder i förhållande till incidentens karaktär och omfattning. I det senare fallet exkluderas företaget från investeringsuniverset.

Fonderna screenas månadsvis mot bland annat incidenter och kontroverser som en del av vårt arbete med att hantera ESG-risker. Ofta får vi information om en potentiell incident kort efter att den uppdagats, varefter Norron utvärderar allvarlighetsgraden för att besluta om lämpliga åtgärder. Alla incidenter och relaterade bolagsmöten dokumenteras i Norrons ESG-databas, som är fullt integrerad i vårt portföljhanteringssystem. Detta gör att vi effektivt kan följa utvecklingen och säkerställa att hela organisationen har tillgång till samma information.



Redogörelse för aktieägarengagemang 2024

Norrns ägarstrategi bygger på en konstruktiv ägar- och påverkansmodell där vi arbetar tillsammans med portföljbolagen genom kontinuerlig dialog. Vi ser dialogen som vårt främsta verktyg för att påverka, men kompletterar den med regelbunden röstning på bolagsstämmor. Våra röstningsbeslut grundas alltid på egen analys, och vi använder oss inte av externa röstningsrådgivare eller rekommendationer. Under 2024 röstade vi på 24 bolagsstämmor för fondernas räkning.

I linje med vår ägarstrategi har påverkansarbetet under 2024 i första hand fokuserat på att främja Norrns tre hållbarhetsmål, dvs att uppmana alla portföljbolag att sätta SBTi-validerade klimatmål, att bli signatärer till UN Global Compact och att redovisa väsentliga hållbarhetsrisker i sina års- och/eller hållbarhetsrapporter. Detta arbete har uteslutande bedrivits genom dialog med portföljbolagen. Därutöver har vi genomfört riktade engagemang i specifika bolagsfrågor samt hanterat incidenter. Nedan redogörs för våra engagemangsaktiviteter under 2024, inklusive exempel på incidenthantering, påverkansdialoger och tematiska initiativ.



72 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 19



178 årliga uppdateringar

Norron genomför årliga uppdateringar av våra hållbara investeringar. Syftet är att identifiera bolagsspecifika förbättringsområden som kan informera och prioritera framtida engagemangsaktiviteter.

Läs mer om vår strategi på sida 19

Incidenthantering



Under 2024 inträffade en ESG-relaterad incident i Bravida, där misstanke om överfakturering väckte oro för potentiellt brott mot kriterier för god bolagsstyrning. Portföljförvaltaren inledde därför en dialog med bolaget, som genomförde en intern revision och därefter även en extern granskning för att identifiera orsaken. Revisionerna visade att problemet inte var systematiskt, utan hänförde sig till agerandet hos ett fåtal individer. Bravida vidtog samtidigt flera åtgärder, bland annat skärpta styr- och kontrollmekanismer, ökad utbildning i uppförandekoden, förbättrade rutiner för kundklagomål samt regelbundna uppföljningar. Portföljförvaltaren bedömde att dessa åtgärder var tillräckliga och ser fortsatt bolaget som en hållbar investering.

Påverkansdialog



I samband med Norrns deltagande i VOI:s obligationsemission fördes en dialog med bolagets hållbarhetsteam, där vi ombads att ge feedback på hur rapporteringen kunde förbättras. Mötet gav möjlighet att diskutera både styrkor och utvecklingsområden i VOI:s befintliga hållbarhetsredovisning. Vi betonade särskilt vikten av transparens kring väsentliga områden såsom hälsa och säkerhet, tydlig redovisning av framsteg i relation till uppsatta mål samt utförlig information om hur bolaget arbetar med riskhantering kopplad till hållbarhet. Genom denna typ av dialog strävar Norron efter att bidra till högre kvalitet i portföljbolagens hållbarhetsrapportering, vilket inte bara stärker investerarnas beslutsunderlag utan även bolagens eget hållbarhetsarbete.

Tematiskt engagemang



Under 2024 bedrev Norron ett tematiskt röstningsengagemang med fokus på ersättningspolicy. Vi röstade för förslag där ESG-relaterade nyckeltal integrerades i incitamentsprogrammen, och motsatte oss de förslag som saknade sådana kopplingar. Detta eftersom vi anser att ersättningssystemen är en central mekanism för att styra bolagens prioriteringar och långsiktiga värdeskapande. Genom att koppla ledningens ersättning till uppfyllelsen av klimatmål, arbetsmiljö eller andra hållbarhetsaspekter stärks incitamenten att integrera ESG i den operativa verksamheten. Detta bidrar inte bara till minskade risker och ökad transparens, utan även till att hållbarhetsarbetet får en tydligare strategisk förankring på högsta ledningsnivå.

Hållbarhetsrapportering för våra fonder



SCIENCE
BASED
TARGETS

Norron har en tydlig process för hur arbetet med hållbarhetsinformation från portföljbolagen och fonderna ska struktureras. Processen omfattar bland annat insamling av information om bolag, dokumentation av bolagsinteraktioner, screening av fonderna mot hållbarhetsfaktorer, hantering av incidenter samt utformning av intern hållbarhetsanalys. På så sätt kan vi i ett tidigt skede identifiera risker och möjligheter kopplade till hållbarhet.

Till vår analys använder vi information från års- och hållbarhetsredovisningar, externa analyser, dataleverantörer, och annan offentlig information. Utifrån detta material gör vi en samlad bedömning av bolagens hållbarhetsarbete, övergripande styrning, uppsatta mål och hur de utvecklas över tid. Vi identifierar även områden med förbättringspotential, vilka sedan följs upp i dialog med bolagen.



Detta arbete genererar en omfattande mängd data som vi använder både i våra interna analyser samt för uppföljning och extern rapportering av fondernas hållbarhetsarbete och utveckling. All hållbarhetsdata samlas och tidsstämplas i Norrons system för hållbarhetsanalys, som är kopplat till vårt portföljhanteringsverktyg. På så sätt säkerställs att förvaltningsteamet har tillgång till samma information och kan använda den i sina investeringsbeslut.

Fondernas officiella hållbarhetsrapportering enligt SFDR publiceras i respektive fonds årsrapport, tillgänglig på vår hemsida. I denna rapport presenteras en sammanfattning av relevant hållbarhetsdata och arbete kopplat till våra fonder och deras strategier. Siffrorna för respektive fond redovisas som ett viktat genomsnitt för 2024.

Taxonomirapportering

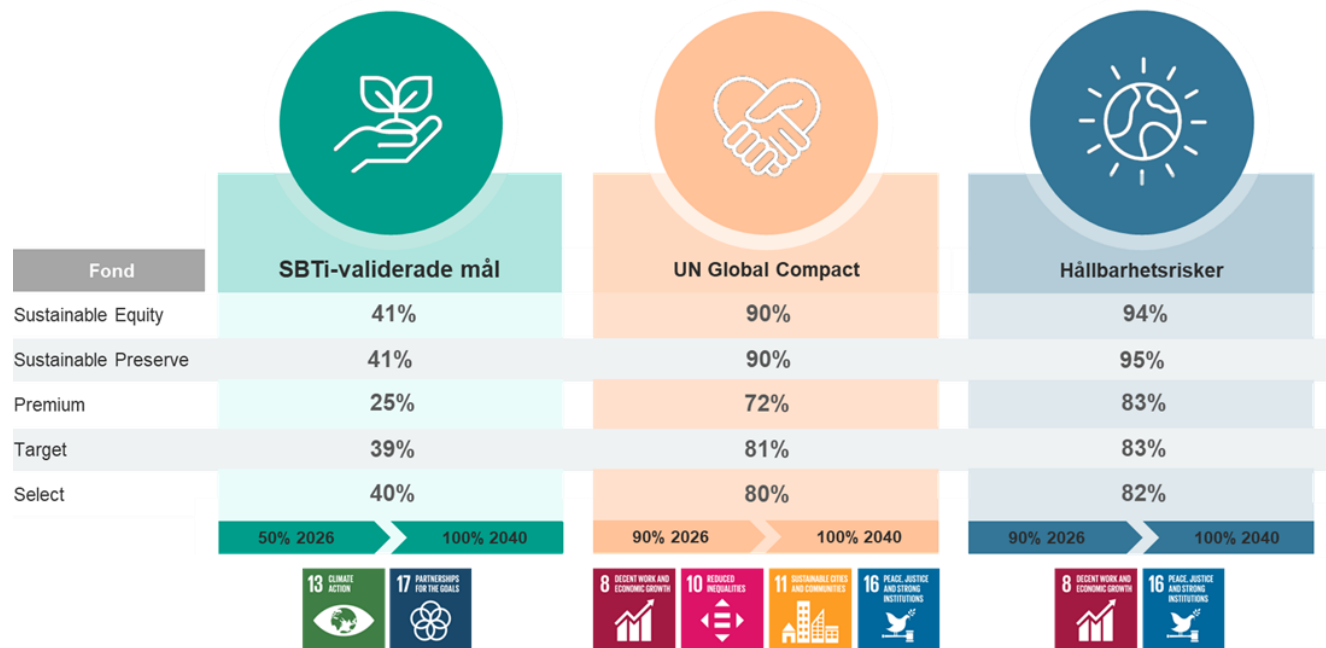
Vi redovisar årsvis i vilken utsträckning våra fonder är investerade i bolag som klassificeras som miljömässigt hållbara enligt EU:s taxonomiförordning. För att ett bolags ekonomiska aktivitet ska omfattas av EU-taxonomin och anses vara miljömässigt hållbar krävs att aktiviteten väsentligen bidrar till ett av taxonomins sex miljömål, inte orsakar betydande skada på något av de övriga målen samt uppfyller sociala minimiskyddsåtgärder. Nedan redovisas fondernas viktade genomsnittliga taxonomiförenlighet under 2024.

Fond	Sales				OPEX				CAPEX			
	Aligned	Green/ Low carbon	Enabling	Transition	Aligned	Green/ Low carbon	Enabling	Transition	Aligned	Green/ Low carbon	Enabling	Transition
Sustainable Equity	10.1%	3.2%	6.7%	0.1%	9.0%	3.2%	5.3%	0.5%	7.6%	3.1%	4.2%	0.3%
Sustainable Preserve	4.0%	1.7%	1.2%	1.1%	3.4%	1.2%	1.9%	0.4%	3.7%	1.5%	1.6%	0.6%
Premium	4.0%	1.6%	0.5%	1.8%	2.6%	1.3%	1.0%	0.3%	3.3%	1.7%	0.6%	1.1%
Target	3.7%	1.3%	2.3%	0.0%	3.2%	1.0%	2.1%	0.2%	3.3%	1.8%	1.4%	0.1%
Select	4.6%	1.1%	3.5%	0.0%	3.2%	0.5%	2.5%	0.2%	3.1%	1.2%	1.8%	0.1%

Vi har inte satt något tröskelvärde för hur stor andel av portföljerna som ska vara taxonomiförenlig, men ser EU-taxonomin som ett viktigt verktyg i vårt analysarbete. Taxonomiförenlighet används både som stöd i bedömningen av om ett bolag är hållbart och som en indikator på i vilken riktning bolagens verksamhet utvecklas, bland annat genom rapporterad CAPEX och OPEX. Vi använder enbart de siffror som bolagen själva publicerar i års- och hållbarhetsrapporter och uppdaterar löpande datan i samband med våra årliga uppdateringar. Om ett bolag ännu inte har rapporterat taxonomidata utgår vi från att förenligheten är noll. Detsamma gäller investeringar i gröna eller sociala obligationer, eftersom taxonomidata måste rapporteras på instrumentnivå.

Rapportering av Norrons hållbarhetsmål

Norron har satt upp tre hållbarhetsmål som omfattar alla investeringar. På sikt vill vi att samtliga innehav uppfyller dessa mål, men det är inget krav för att vi ska kunna investera i ett bolag idag. Målen innebär att portföljbolagen ska ansluta sig till och sätta klimatmål i enlighet med Science Based Targets initiative, signera UN Global Compact, samt integrera hållbarhetsrisker i sin riskanalys och redovisa dessa i sin hållbarhetsrapport. Nedanstående siffror visar status för respektive fond som ett viktat genomsnitt för 2024. Se status för Norron på bolagsnivå på sida 10.



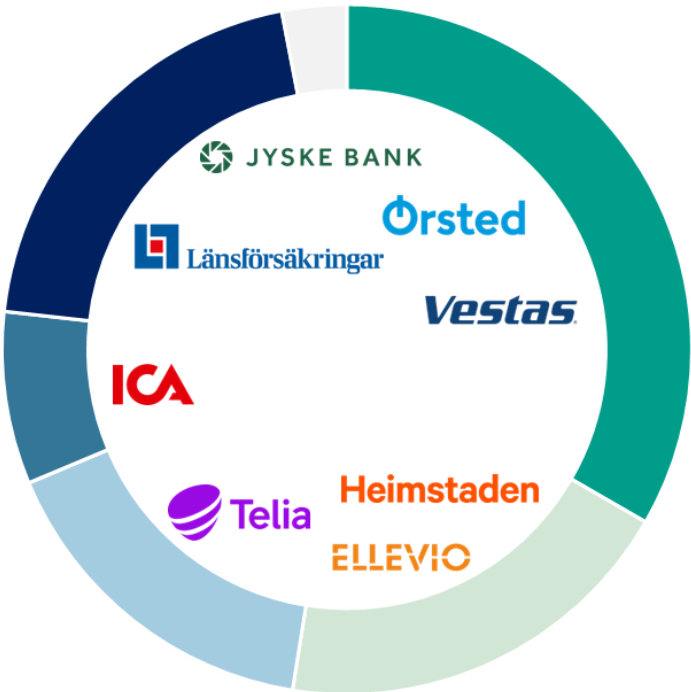
Norron Sustainable Preserve



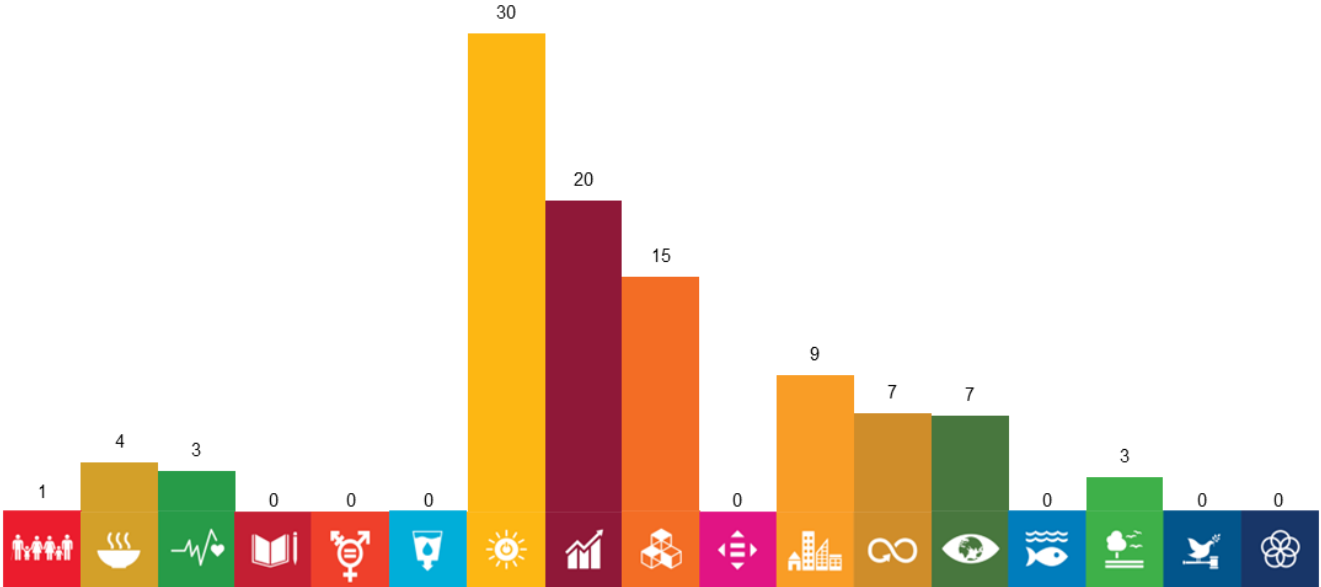
Jan Törnstrand

Norron Sustainable Preserve är en aktivt förvaltd räntefond med hållbara investeringar som mål. Fonden investerar huvudsakligen i nordiska räntebärande instrument med en genomsnittlig löptid på upp till 3  r, fördelade mellan företagsobligationer, statsobligationer och bostadsobligationer. Med ett lågt risktagande strävar fonden efter att över tid leverera en överavkastning på 2% över statsskuldsväxlar. Fonden förvaltas av huvudansvarig portföljförvaltare Jan Törnstrand tillsammans med Peter Werleus.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhets-risker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
41%	90%	95%	97%	63%	34%	4%



- Klimat & miljö
- Innovativa & hållbara lösningar
- Hållbara st der & infrastruktur
- Hälsosamma och välmående samhällen
- Hållbar finansiering
- Likviditet



Norron Sustainable Equity



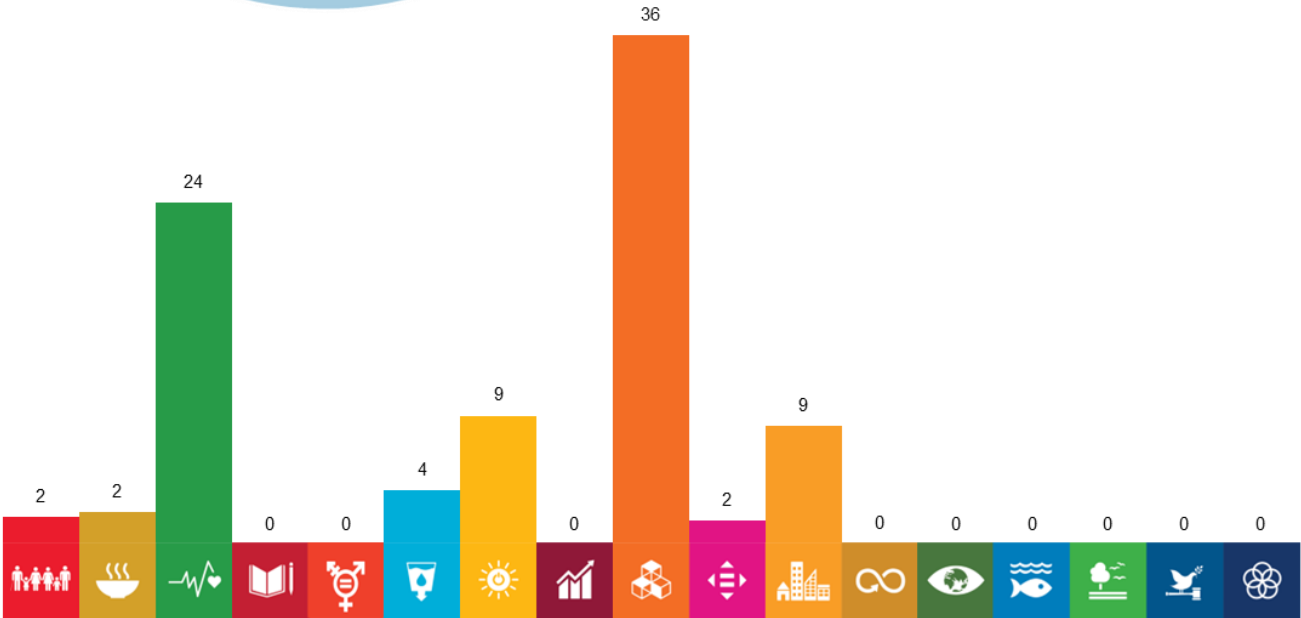
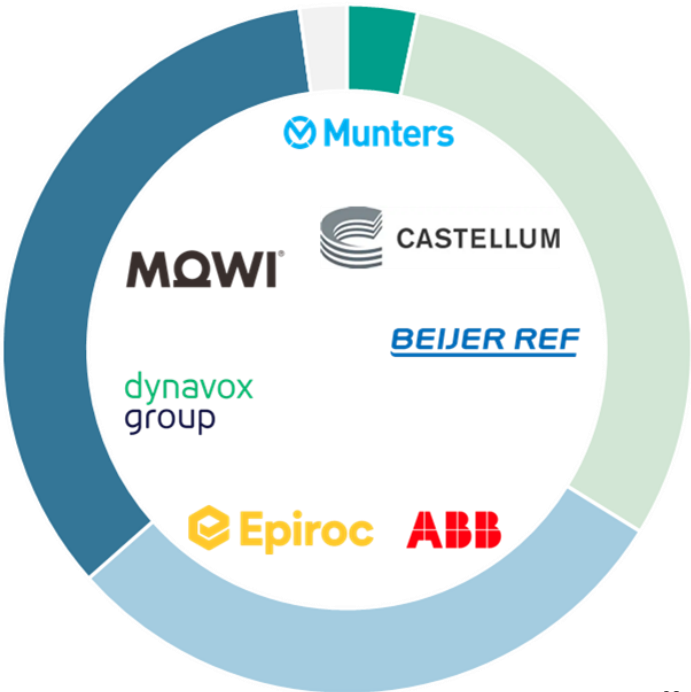
Marcus Plyhr



Petter Johnsen

Norron Sustainable Equity är en aktivt förvaltat nordisk aktiefond med hållbara investeringar som mål. Fonden strävar efter att kombinera ekonomisk lönsamhet med socialt och miljömässigt ansvar. Som en all-cap-fond investerar den i stora, medelstora och små bolag, vilket bidrar till en bred och diversifierad portfölj. Fokus ligger på bolag med stark bolagsstyrning, sunda affärsmodeller och innovativa arbetssätt som ger starka framtidsutsikter. Fonden förvaltas av huvudansvarig portföljförvaltare Marcus Plyhr tillsammans med Petter Johnsen.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhets-risker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
58%	90%	94%	98%	57%	41%	10%



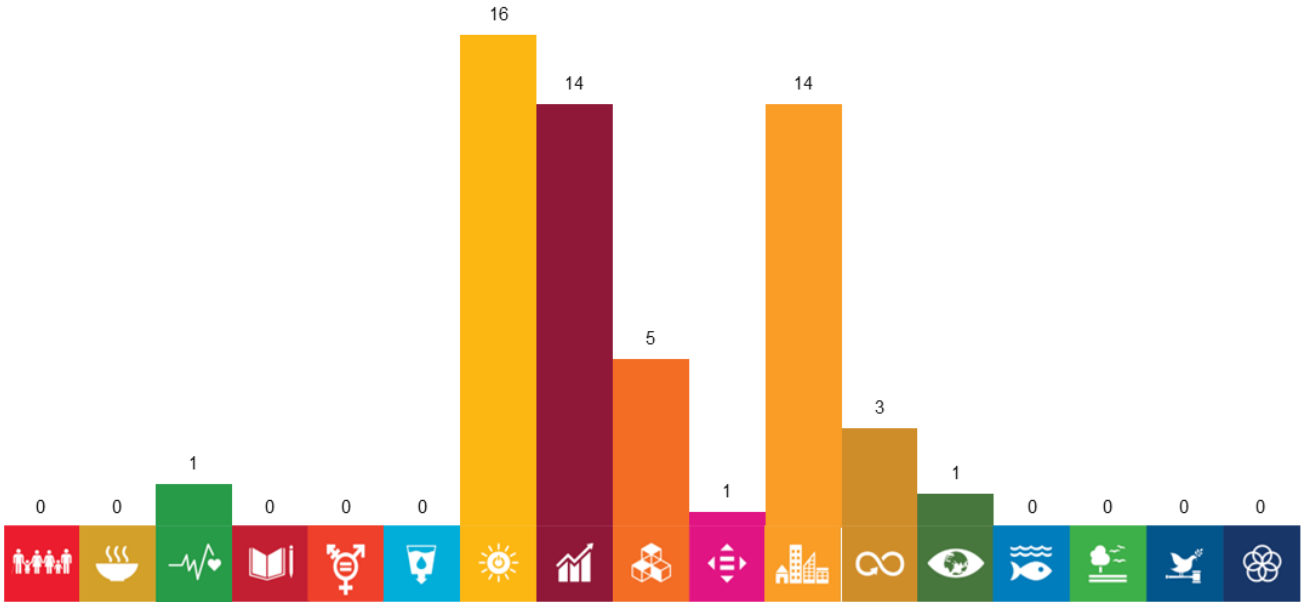
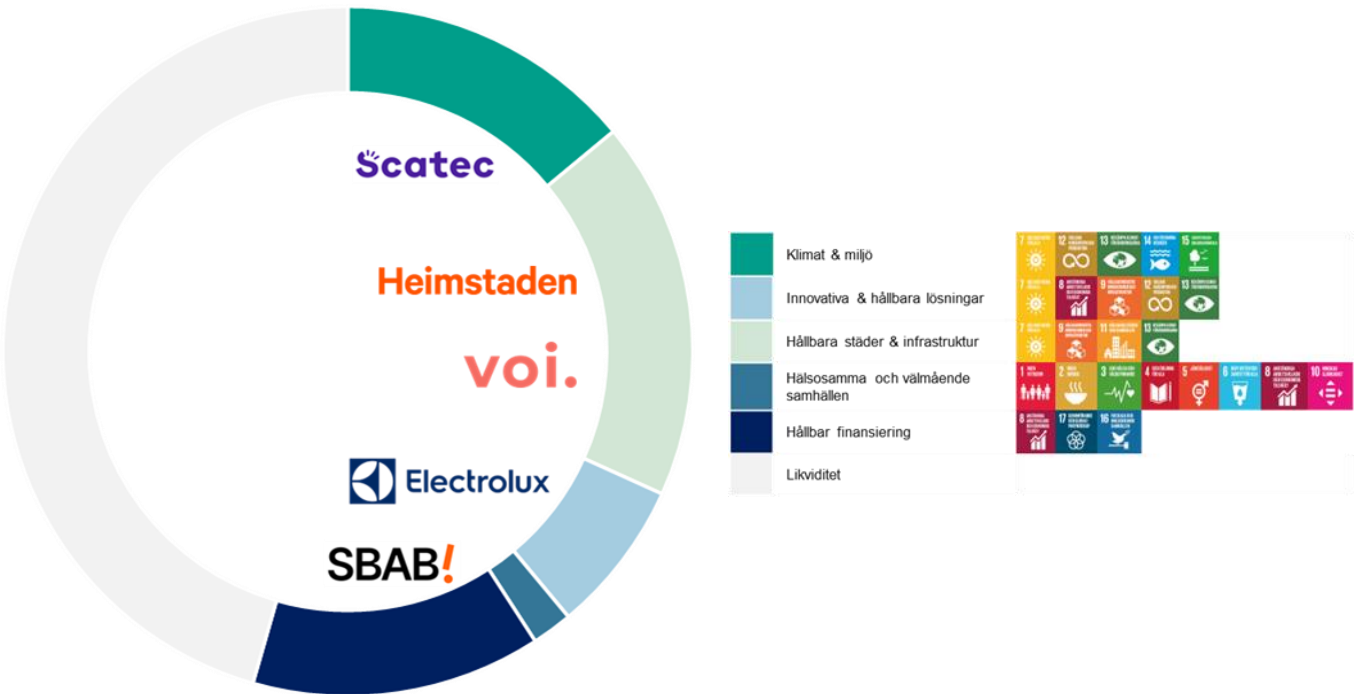
Norron Premium



Peter Werleus

Norron Premium är en aktivt förvalttad räntefond med hållbarhetsfokus som investerar i nordiska räntebärande instrument. Investeringarna sker huvudsakligen i företagsrelaterade högavkastande krediter med fokus mot BB-rating. Risknivån är medel till hög jämfört med andra fonder i samma kategori, och fonden strävar efter att över tid leverera en överavkastning om 4% över statsskuldsväxlar. 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 hållbarhetsrisker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
25%	72%	83%	54%	32%	22%	4%



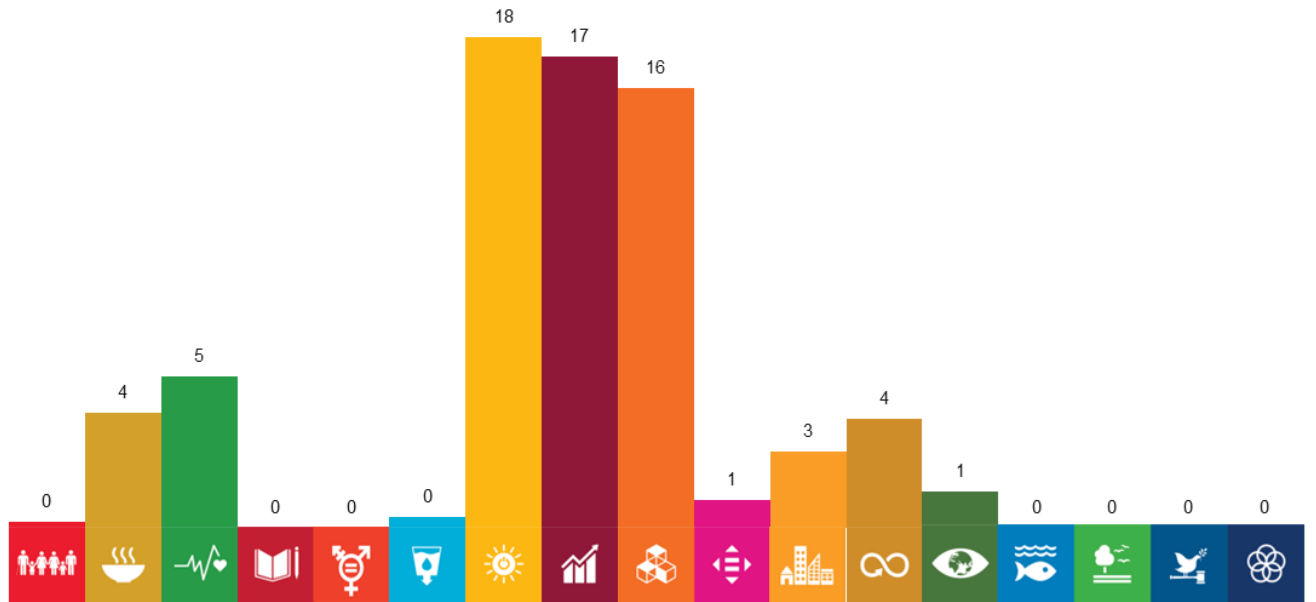
Norron Target



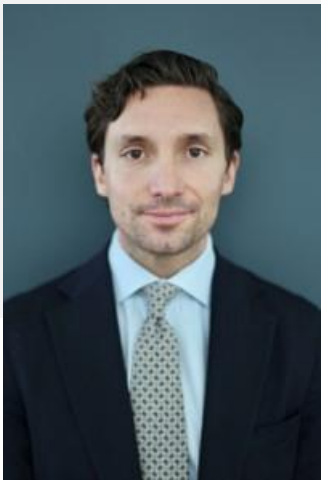
Marcus Plyhr

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

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhets-risker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
 SCIENCE BASED TARGETS	 United Nations Global Compact					
39%	81%	83%	69%	40%	29%	4%



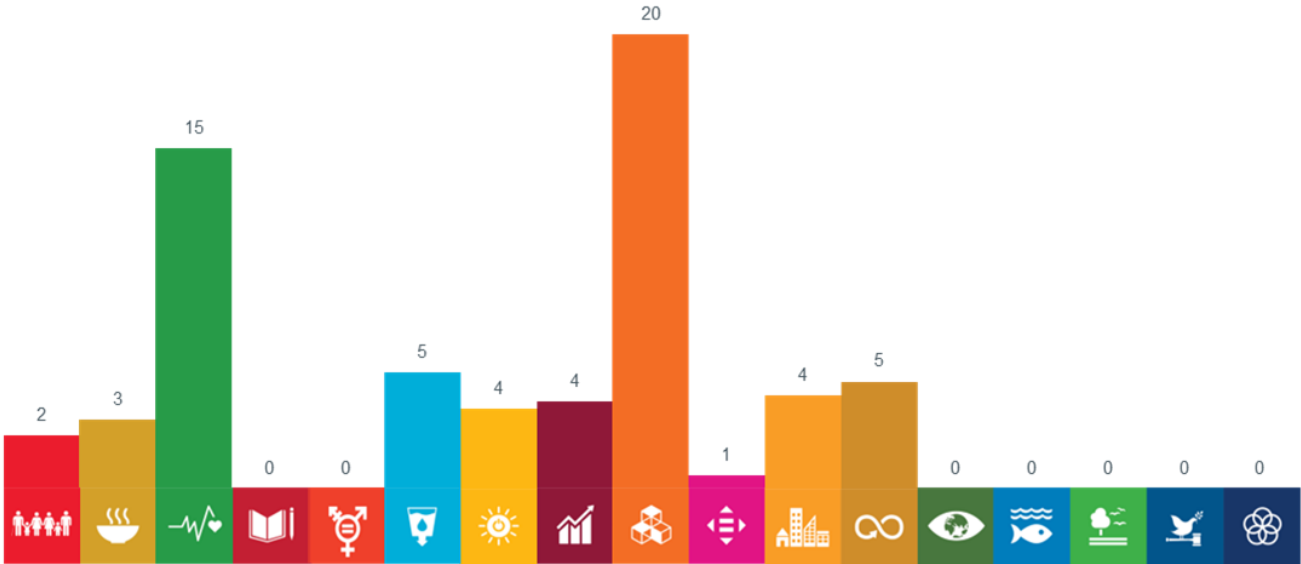
Norron Select



Marcus Plyhr

Norron Select har ett absolut avkastningsmål med ett riskintervall inom 5–15 procent. Målsättningen är att över tid uppnå en avkastning i nivå med ett nordiskt börsindex, men till halva risken. Fonden kan ha en aktieexponering mellan -10 och +80 procent och investerar såväl små, medelstora som stora nordiska bolag. Strategin kombinerar långa och korta positioner och använder i stor utsträckning derivat, bland annat för att skydda fonden vid kraftiga börsfall. Fonden främjar hållbarhet i investeringsprocessen i enlighet med Norrons hållbarhetspolicy. Fonden förvaltas av Marcus Plyhr.

SBTi	Global Compact	Redovisar hållbarhetsrisker	Hållbara investeringar	Miljö	Social	Taxonomi-alignment
40%	80%	82%	63%	28%	35%	5%





NORRON

ASSET MANAGEMENT