

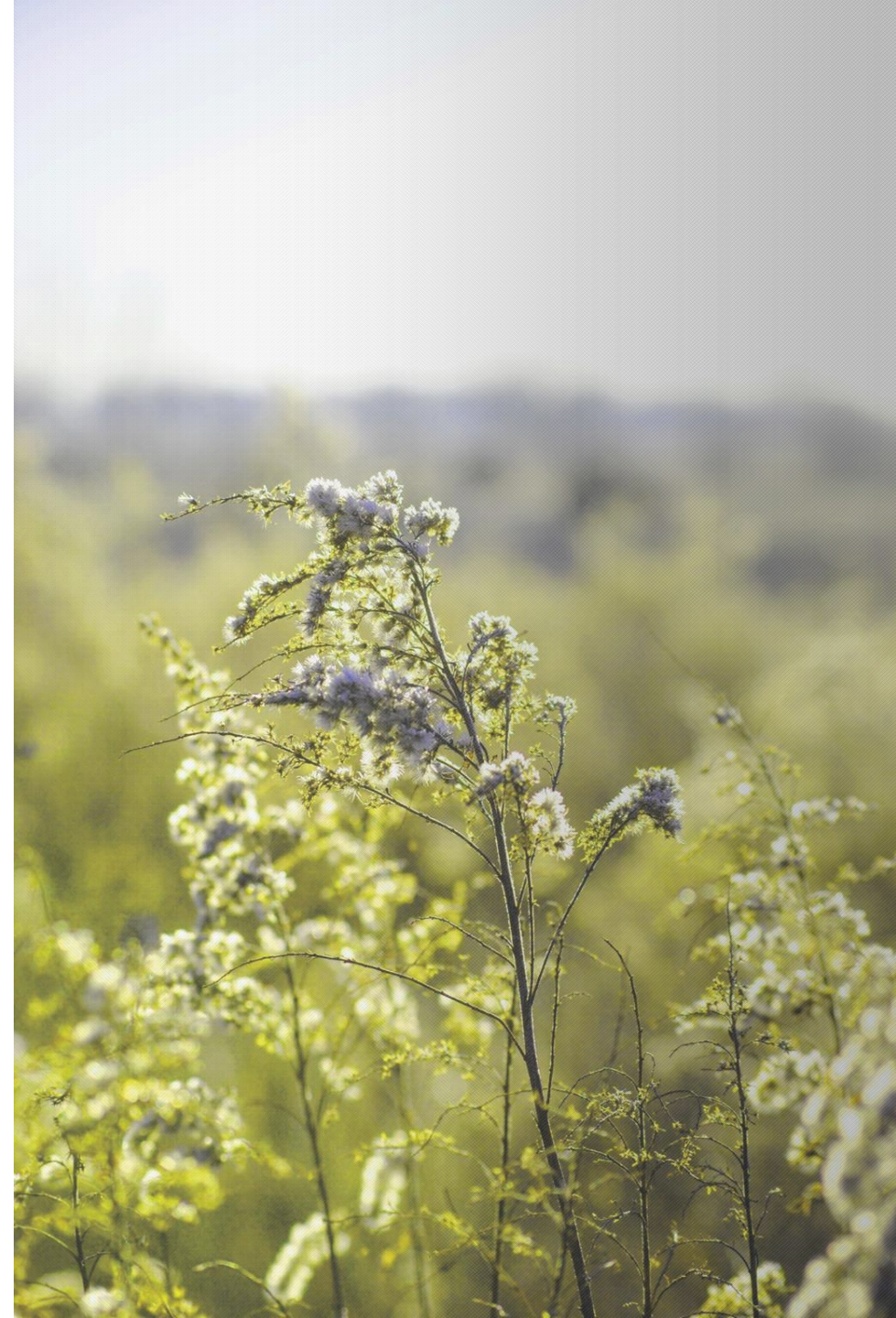
Klimatrelaterade finansiella risker
och möjligheter
TCFD rapportering 2021

Task Force on Climate-related Financial Disclosures ("TCFD") är ett ramverk av rekommendationer i syfte att ge guidning i processen att identifiera klimatrelaterade risker och möjligheter. Genom att applicera TCFD:s rekommendationer bidrar det till Spiltan Fonders målsättning om att vara en långsiktig investerare, där hållbarhet, som en integrerad del av investeringsprocessen, inte bara är en självklarhet utan också en nyckel till långsiktig och affärsmässig framgång för våra portföljbolag och fondandelsägare.

Klimatförändringar, resursbrist, befolkningstillväxt och urbanisering skapar framtida utmaningar för både näringsliv och samhälle. Ökade krav från myndigheter och sociala påtryckningar bidrar till intressenternas högre förväntningar och att den hållbara utvecklingen accelererar. Att anpassa oss till förändringar i den globala ekonomiska miljön kräver att vi kontinuerligt förblir innovativa när vi utvecklar våra hållbarhetsramar inom områden som klimatförändringar.

Under 2021 har vi utvecklat och stärkt vår hållbarhetsstrategi. En viktig del i utvecklingen har varit att fortsatt integrera klimataspekter i alla delar av investeringsprocessen, inklusive ägandet. TCFD:s rekommendationer stödjer oss i vårt arbete med att ständigt förbättra vår klimatanalys innan en investering och under vårt ägande utifrån ett risk- och möjlighetsperspektiv. TCFD:s ramverk tar hänsyn till stigande temperaturer, klimatrelaterade regelverk och behov samt utveckling av nya teknologier. Resultatet av klimatanalysen hjälper oss att fatta bättre investeringsbeslut och säkerställa att besluten är i linje med vår strategi. Den hjälper oss också att bedöma klimatrelaterade risker och möjligheter på kort, medel, och lång sikt¹. Att följa ramverket hjälper oss även att bli tydligare och mer transparenta i vår rapporteringsprocess.

1. I denna rapport definieras tidshorisonterna enligt följande: kort sikt (<10 år), medellång sikt (≥10 till ≤ 30 år), lång sikt (>30 år).



Ägarstyrning

Spiltan Fonder har åtagit sig att investera ansvarsfullt och är övertygade om att en ansvarsfull och hållbar affärsmodell är nödvändig för att uppnå värdeskapande och långsiktig framgång. Vår hållbarhetsstrategi är en integrerad del av vår affärsstrategi och vi har ett tydligt ansvar att bidra positivt genom att investera och agera hållbart.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för verksamheten i Spiltan Fonder AB och fastställer bolagets mål och övergripande ramverk i en årlig verksamhetsplan. Spiltan Fonder har en process för att löpande informera styrelsen om hållbarhetsarbetet, där klimatrelaterade frågor ingår. Styrelsen har därmed möjlighet att diskutera hållbarhet och klimatfrågor vid varje möte, vilka genomförs minst årligen.

Ansvaret för Spiltan Fonders strategiska hållbarhetsarbete samt implementering och uppföljning faller på ansvarig för investeringar och hållbarhet. Samtliga anställda inom förvaltningen har ett ansvar att beakta klimatrelaterade risker och möjligheter utifrån sina roller och säkerställa hanteringen av dessa inom ramen för sitt arbete. Vi inkluderar en obligatorisk bedömning av hållbarhetsrisk inklusive klimatrelaterad risk i allt slutligt investeringsunderlag som presenteras för vår investeringskommitté bestående av investeringsansvarig, aktie- och ränteansvarig samt hållbarhetsansvarig. Kommittén har regelbundna möten för att diskutera och förankra fondernas arbete med hållbarhet och har det huvudsakliga ansvaret för klimatrelaterade risker och möjligheter i investeringarna.

Spiltan Fonders hållbarhetsteam, som leds av hållbarhetsansvarig, arbetar kontinuerligt med att säkerställa och utveckla ramverket för ansvarsfulla investeringar samt att främja bästa praxis inom områdena miljö, socialt ansvar och god bolagsstyrning. Hållbarhetsteamet säkerställer att hållbarhet hanteras på ett lämpligt sätt inom vår organisation och att risker och möjligheter relaterade till hållbarhet hanteras på ett strukturerat och effektivt sätt. Hållbarhetsteamet är en del av förvaltningen och är därför en naturlig och integrerad del av våra investeringsprocesser och vårt ägande. Hållbarhetsansvarig ansvarar vidare för att utveckla hur fonderna ska mäta sina hållbarhetsresultat och för att informera och kommunicera fondernas hållbarhetsarbete till styrelsen.

Strategi

Under 2021 påbörjade Spiltan Fonder arbetet med att identifiera och utvärdera klimatrelaterade risker och möjligheter i linje med TCFD:s rekommendationer, för att öka vår förståelse kring hur klimatförändringarna kan påverka vår verksamhet och våra fonders utveckling på kort, medel och lång sikt.

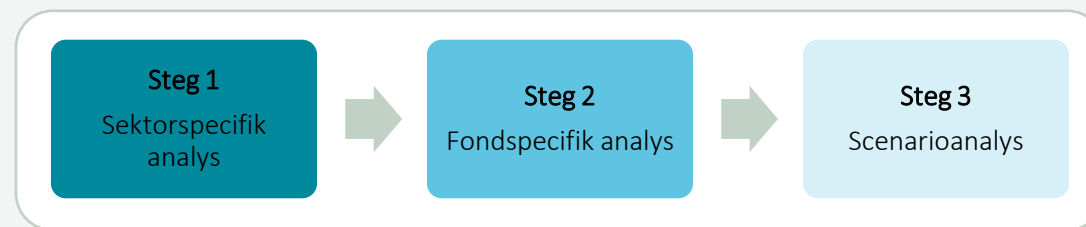
Metod och process

Under 2021 var spiltan Fonder investerade i drygt 200 unika bolag, fördelade inom olika sektorer. Klimatrelaterade risker är utvärderade för alla sektorer och har bedömts utifrån dess sannolikhet och påverkan, både direkt och indirekt i värdekedjan, och när risken förväntas materialiseras. Även klimatrelaterade möjligheter har utvärderats i analysen. Den sektorspecifika analysen är avgörande för att kunna genomföra en fonsdspecifik analys, och därmed förstå Spiltan Fonders exponering mot klimatrelaterade risker och möjligheter. Figur 2 visar fördelningen av våra portföljbolag per sektor. I den fonsdspecifika analysen har varje fonsds exponering utvärderats utifrån klimatrelaterade risker och möjligheter med hänsyn till proportionerna av investerat kapital i varje sektor. I scenarioanalysen har klimatriskernas framtida påverkan på våra fonders utveckling analyserats utifrån två olika klimatscenario.

I dagsläget är det svårt att göra tillförlitliga bedömningar eller beräkningar av hur klimatrisker och möjligheter finansiellt påverkar bolag, med anledning av komplexiteten som påverkar klimatförändringarnas effekter. Av den anledningen är analysen baserad på kvalitativa bedömningar.

Analysen ger oss en god förståelse och grund för vår löpande dialog med portföljbolagen, även om Spiltan Fonder som fondförvaltare har begränsad påverkansmöjlighet och insyn i portföljbolagens hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter.

Vår utvärderingsprocess genomförs i tre steg enligt figur 1.



figur 1 – Spiltan Fonders utvärderingsprocess.

Utvärdering av klimatrelaterade risker och möjligheter

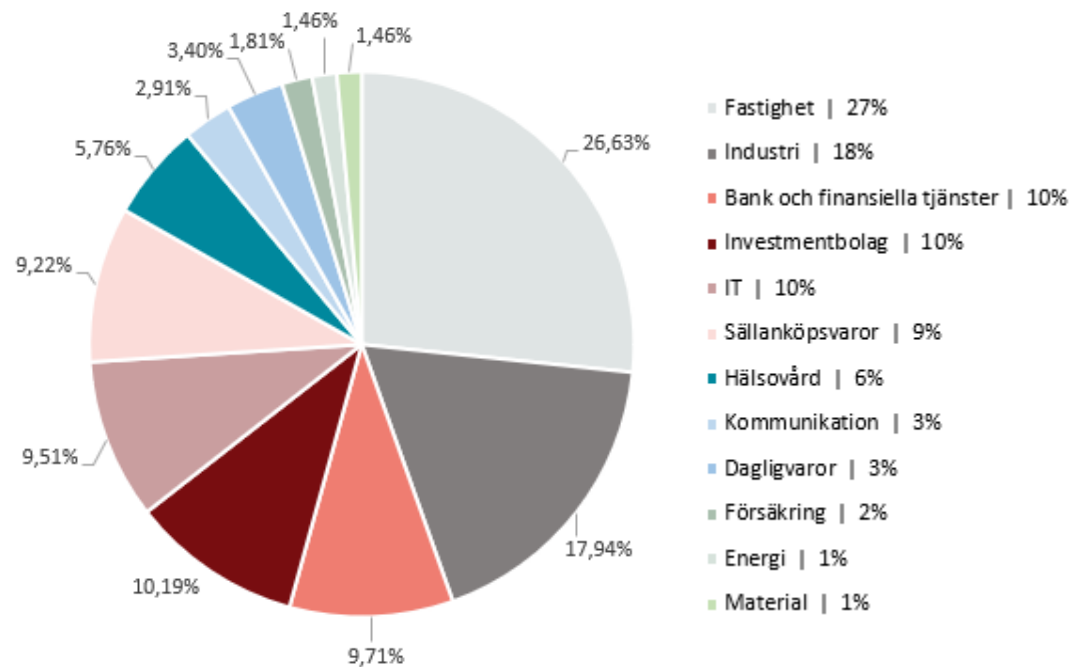
Steg 1 – Sektorspecifik analys

Grunden för den sektorspecifika klimatriskanalysen är en identifiering av 25 klimatrelaterade risker som potentiellt kan påverka våra fonders utveckling på kort, medel och lång sikt (se figur 3).

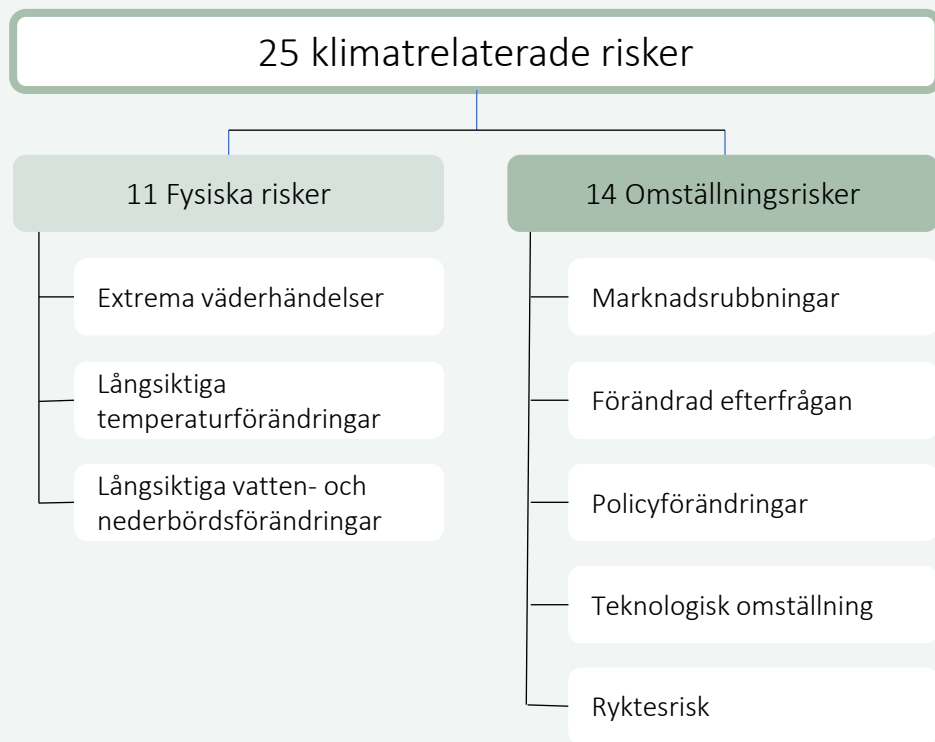
Spiltan Fonder har delat upp klimatrisker enligt TCFD:s rekommenderade uppdelning för fysiska risker (akuta och kroniska risker) och omställningsrisker (marknadsrisker, regulatoriska risker, teknologiska risker och varumärkesrisker). Utöver det har riskerna delats upp i riskkluster. Riskklusteruppdelningen är baserad på en bedömning av hur riskerna kan hanteras i fondernas investeringsprocess, inklusive ägandet. I kapitlet *Riskhantering* finns en mer detaljerad beskrivning av hur klimatrelaterade risker har identifierats och utvärderats samt potentiell finansiell påverkan.

Klimatriskanalysen har gjorts för varje sektor, där alla identifierade klimatrisker har utvärderats efter följande parametrar: riskens finansiella påverkan på sektorns verksamhet och dess värdekedja, sannolikheten att risken realiserar, samt tidshorisonten för när varje risk kan materialiseras.

Resultatet från den sektorspecifika klimatriskanalysen visar att omställningsrisker, främst marknads-, regulatoriska- och teknologiska risker är materiella risker för majoriteten av sektorerna på kort till medellång sikt.



figur 2 – Procentuell fördelning av antal portföljbolag i varje sektor per 2021-12-31.



figur 3 – Totalt har vi identifierat 25 klimatrelaterade risker, 11 fysiska risker uppdelade på 3 riskkluster och 14 omställningsrisker uppdelade på 5 riskkluster.

Steg 2 – Fondspecifik analys

I den fondspecifika klimatriskanalysen har vi analyserat och utvärderat våra fonders exponering mot klimatrelaterade risker och möjligheter med hänsyn till proportionerna av investerat kapital i varje sektor för respektive fond. Klimatriskanalysen utgår från den sektorspecifika analysen. Analysen är baserad på vilka tillgångslag som fonden investerar i, samt likheter i exponeringen mot klimatrelaterade risker och möjligheter.

Steg 3 – Scenarioanalys

För att få en förståelse kring klimatkrisernas framtida påverkan på Spiltan Fonders utveckling har vi genomfört en scenarioanalys. Analysen bygger på en kvalitativ bedömning där vi har utvärderat klimatriskernas potentiella utveckling fram till år 2050 utifrån två olika klimatscenario. I likhet med den fondspecifika klimatriskanalysen har vi tagit hänsyn till respektive fonds investerade kapital i varje sektor, i syfte att analysera och utvärdera fondernas specifika klimatriskexponering.

I enlighet med TCFD:s rekommendationer och med hänsyn till två olika scenarier gällande utsläppsnivåer och temperaturökningar, har vi tillämpat två av IPCC:s klimatscenario: RCP ("Representative Concentration Pathway") 2.6 och RCP 8.5. RCP 2.6-scenariot följer Parisavtalet med en global uppvärmning som begränsas till långt under 2°C men strävar efter 1,5°C relativt till förindustriell tid, medan RCP 8.5 syftar till ett "business-as-usual"-scenario med fortsatt höga utsläppsnivåer och en temperaturökning på ca 3-5°C.

På följande sidor beskrivs resultatet från den fondspecifika analysen med tillhörande spindeldiagram som illustrerar fondernas exponering mot klimatrelaterade risker i nuläget samt riskernas potentiella utveckling i RCP 2.6 respektive 2.8. I appendix finns en mer detaljerad beskrivning av scenario per fond.

Steg 1 – Sektorspecifik analys

Risker och möjligheter

Fysiska risker	Potentiell finansiell påverkan för bolag
<p>Akuta Risker</p> <ul style="list-style-type: none"> • Extrema väderhändelser 	<p><i>Företag inom sektorer såsom dagligvaror, försäkring, material och fastigheter bedöms ha störst exponering mot fysiska klimatrisker på kort till medellång sikt. Dessa sektorer har, eller är direkt exponerade mot, fysiska tillgångar eller infrastruktur som kan skadas till följd av klimatförändringarna.</i></p>
<p>Kroniska risker</p> <ul style="list-style-type: none"> • Långsiktiga temperaturförändringar • Långsiktiga förändringar i nederbörd och vatten 	<ul style="list-style-type: none"> • För material- och fastighetssektorerna kan tillgångar i klimatriskutsatta områden förlora marknadsvärde, vilket kan få negativa konsekvenser för företagens balansräkningar både på kort och medellång sikt. . • Fysiska klimateffekter kan orsaka betydande skada på försäkrade tillgångar som kan ge upphov till oväntade kostnader för försäkringsbolagen. Vid omfattade skador kan det innebära att försäkringsbolagen behöver realisera finansiella tillgångar till ett lågt pris, vilket kan leda till kreditförluster. Risken för kreditförluster klassificeras som medelhög både på kort och medellång sikt. • Dagligvarusektorns nära koppling till jordbruk och livsmedelsproduktion gör sektorn sårbar mot kroniska och akuta förändringar av klimatet som påverkar avkastningen från skördar. Risken klassificeras som medelhög på kort sikt och hög på medellång sikt. • Fysiska effekter från klimatförändringarna, exempelvis extrema väderhändelser såsom översvämningar och stormar, kan också hindra leverans av varor och därmed orsaka störningar eller avbrott i leverantörskedjan. Denna risk bedöms som materiell på kort sikt för företag inom sektorerna industri, dagligvaror, IT, kommunikation och sällanköpsvaror som är beroende av affärskritiska material. Klimatförändringarna kan också minska tillgången på olika naturresurser och råmaterial, vilket kan leda till ökade priser på affärskritiska material och insatsvaror både på medellång och lång sikt.
Omställningsrisker	Potentiell finansiell påverkan för bolag
<p>Marknadsrisker</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marknadsrubbningar • Förändring av efterfrågan • Policyförändringar 	<p><i>Omställningsrisker som påverkar utbudet och efterfrågan på produkter och tjänster kan orsaka en obalans på marknaden som i sin tur leder till marknadsrubbningar. Marknadsrubbningar orsakade av såväl nationella som internationella politiska beslut, samt implementering av nya lagar och regleringar, kan begränsa leverantörskedjans förmåga att leverera produkter och därmed orsaka driftsstörningar. Denna risk bedöms som materiell på kort sikt för sektorerna industri, dagligvaror, IT, kommunikation, hälsovård och sällanköpsvaror. Dessa sektorer importerar ofta specifika produkter och komponenter på en global marknad, och är affärskritiska för verksamheternas fortgående.</i></p>
<p>Regulatoriska risker</p> <ul style="list-style-type: none"> • Policyförändringar 	<ul style="list-style-type: none"> • Flera av portföljbolagen verksamma på den europeiska marknaden kommer påverkas av EU:s omställning mot en miljömässigt hållbar ekonomi. Exempelvis kan EU:s styrmedel för att begränsa utsläppen av växthusgaser komma att öka priserna på utsläpp, och därmed indirekt priserna på produkter och tjänster. Andra exempel skulle kunna vara en förändring i antalet utsläppsrätter inom EU:s utsläppshandelssystem (ETS), som i sin tur ger en kostnadspåverkan för sektorer såsom fastighets- och materialsektorerna som kan komma att omfattas av en sådan reglering. Risken för det betraktas som medelhög på både kort och medellång sikt. Högre koldioxidskatter skulle i sin tur leda till operativ kostnadspåverkan för flera sektorer.
<p>Teknologiska risker</p> <ul style="list-style-type: none"> • Teknologisk omställning 	<ul style="list-style-type: none"> • EU ställer samtidigt allt högre krav på materialval och cirkuläritet vilket är särskilt relevant för fastighets-, industri-, IT och kommunikationssektorerna. För företag inom dessa sektorer kan en sådan utveckling innebära att affärsmodellerna behövs ses över, vilket kan kräva investeringar som påverkar företagets kassaflöde och efterfrågan av externt kapital. Risken för detta betraktas som låg till medelhög både på kort och medellång sikt.
<p>Varumärkesrisker</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ryktesrisk 	<ul style="list-style-type: none"> • Företag behöver möta allt högre klimatrelaterade krav från banker, kreditinstitut, investerare och andra intressenter. Företag måste redogöra för sin exponering mot utsläppstunga och klimatriskutsatta branscher, samt hantera dessa risker och på sikt minska exponeringen, för att få tillgång till utlåning och finansiering av sin verksamhet. Att inte möta kraven kan medföra försämrade villkor för återförsäkring och högre kostnader för kapital. Samtidigt riskerar företag kreditförluster om marknadsvärdet på tillgångar plötsligt faller till följd av fysiska effekter från klimatförändringarna eller att marknadens efterfrågan förändras, vilket klassificeras som låg till medelhög risk på kort och medellång sikt.

Möjligheter

Möjligheter	Potentiell finansiell påverkan för bolag
Resurseffektivitet	<i>Utöver de risker och utmaningar som klimatförändringarna medför, innebär de också möjligheter för Spiltan Fonder. Vår investeringsfilosofi baseras på en grundläggande analys och vikten av att förstå de bolag vi investerar i. Klimatrisikanalysen möjliggör investeringar som bidrar till omställningen till en miljömässigt hållbar ekonomi och minskar negativ klimatpåverkan. Identifiering av möjligheter är gjorda på sektornivå baserat på TCFD:s klassificeringar om resurseffektivitet, energikälla, produkt/tjänst, marknad och resiliens.</i>
Energikälla	<ul style="list-style-type: none">De främsta möjligheterna på kort sikt är kopplade till de produkter och tjänster som våra portföljbolag tillhandahåller, och deras möjlighet att utveckla dessa med ett lägre koldioxidavtryck. Exempelvis kan våra portföljbolag inom materialsektorn (skogs- och stålindustrin) vara en viktig del av omställningen genom produktionen av fossilfritt stål, och material från skogen kan ses som ett alternativ till fossilbaserade material såsom plast.
Produkt/tjänst	<ul style="list-style-type: none">Portföljbolag inom energisektorn som har möjligheten att producera förnybar energi bidrar positivt till klimatomställningen då efterfrågan på energi från förnyelsebara källor kommer att öka.
Marknad	<ul style="list-style-type: none">Förändrade konsument- och marknadspreferenser kopplade till klimatförändringarna kan också ge möjlighet för våra portföljbolag att utveckla och expandera affärsverksamheten och potentiellt nå nya marknader, vilket kan leda till ökade intäkter.
Resiliens	<ul style="list-style-type: none">Många av våra portföljbolag inom IT-, kommunikations- och hälsovårdssektorerna tillhandahåller produkter och tjänster som fokuserar på teknologiska lösningar. Vi bedömer att dessa sektorer har lägre klimatrelaterade risker jämfört med andra sektorer och har goda framtidsutsikter trots klimatförändringarna.

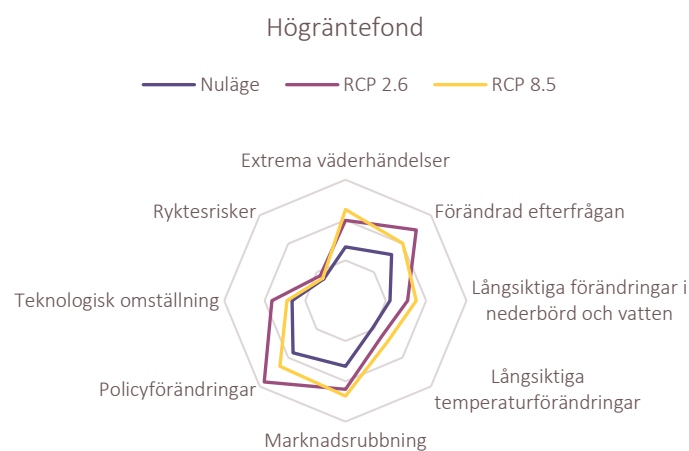
Tabellen ovan visar en översikt av den sektorspecifika möjlighetsanalysen. Portföljbolagen inom varje sektor kan ha fler möjligheter på kort, medel och lång sikt, men i analysen har vi valt att fokusera på sektorns primära möjlighet.

Steg 2 – Fondspecifik analys

Spiltan Högräntefond & Spiltan Räntefond Sverige

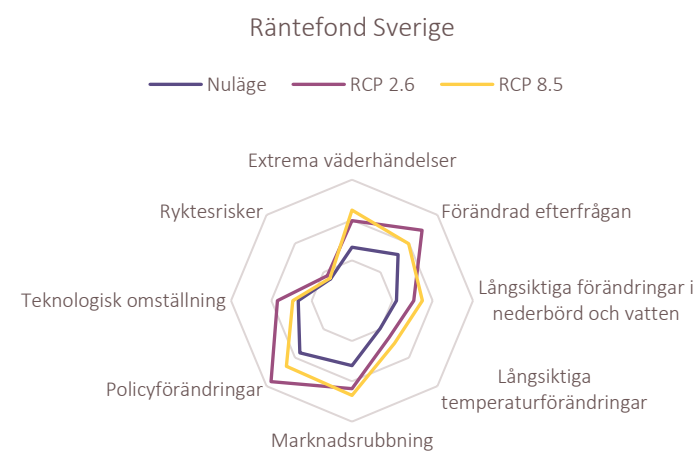
Klimatrelaterade risker

Våra räntefonder har stor exponering mot fastighetssektorn, vilket på kort sikt innebär att räntefonderna är mer exponerade mot fysiska klimatrisker jämfört med våra aktiefonder. Portföljbolagens fastighetsbestånd har en relativt stor geografisk spridning, trots att de återfinns främst i Norden. Sannolikheten att klimatförändringarnas fysiska risker får omfattande finansiella konsekvenser på lång sikt bedöms därför som lägre än på kort sikt. Bolag inom fastighetssektorn är också exponerade mot regulatoriska risker och marknadsrisker gällande krav och förväntningar på klimatanpassning och miljömärkning av byggnader samt energieffektiviseringsåtgärder. Fastigheter som inte lever upp till kraven riskerar att förlora marknadsvärde och bli strandade tillgångar. De fysiska riskerna påverkar även bolag inom bank och finansiella tjänster. Finansiella aktörer med stor exponering mot utsläppstunga industrier i sin utlåning riskerar förluster om marknadsvärdet på tillgångarna faller. Fysiska klimatrisker kan även påverka värdet på säkerheter som banker tar i utlåning.



Klimatrelaterade möjligheter

Det finns också flertalet klimatrelaterade möjligheter för portföljbolagen i våra räntefonder. Investeringar i klimatanpassnings- och resurseffektivitetsåtgärder kan minska driftkostnader samtidigt som det höjer värdet på fastigheterna på sikt. Klimatanpassningsåtgärder är viktiga ur ett säkerhets- och trygghetsperspektiv, vilket kan öka en fastighets attraktionskraft ytterligare. Portföljbolagen inom banksektorn och finansiella tjänster har också möjlighet att utveckla sitt tjänsteerbjudande genom finansiering och utlåning till bolag som tillhandahåller miljömässigt hållbara produkter och tjänster.



Spiltan Globalfond Investmentbolag & Spiltan Aktiefond Investmentbolag

Klimatrelaterade risker

Spiltan Globalfond Investmentbolag och Spiltan Aktiefond Investmentbolag placerar i investmentbolag och bolag med investmentbolagsliknande karaktär, inklusive konglomerat. Det innebär att de klimatrisker som är relaterade till dessa fonder främst är hänförliga till underliggande investeringar och innebär begränsad kontroll och möjlighet att påverka. Vi genomför kontinuerlig genomlysning av underliggande investeringar i dessa fonder och säkerställer att Spiltan Fonders gemensamma hållbarhetskriterier har beaktats.

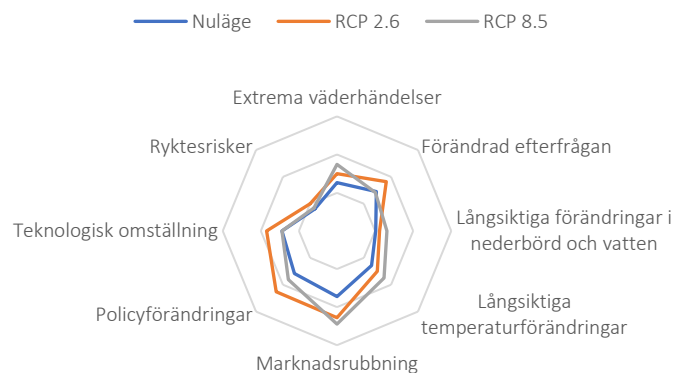
Givet att investmentsbolagens underliggande innehav i sektorer såsom industri, dagligvaror, material, hälsovård, kommunikation och IT, karaktäriseras av globala och långa leverantörskedjor, är fonderna exponerade mot marknadsrisker på kort till medellång sikt. Störningar eller avbrott i leverantörskedjan kan påverka leveranser av affärskritiska komponenter och insatsvaror, vilket kan få en negativ påverkan på produkt- och tjänsteutbud samt försäljning och intäkter. Även hårdare

regleringar på utsläpp såsom högre koldioxidskatter eller införande av koldioxidtullar inom EU skulle kunna leda till ökade operativa kostnader för företag inom industrisektor.

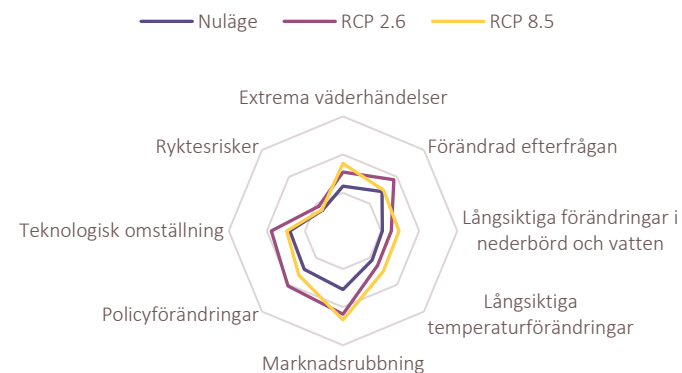
Klimatrelaterade möjligheter

Med anledning av Spiltan Globalfond Investmentbolag och Spiltan Aktiefond Investmentbolags karaktär minskar fondernas direkta exponering mot klimatrisker. Detta innebär indirekt investerat kapital i flertalet bolag och sektorer utan den direkta klimatrisk. Försäkringssektorn ges möjlighet att utveckla nya försäkringslösningar som beaktar klimatrisker och kan i förlängningen leda till ökade intäkter allt eftersom efterfrågan ökar. Investeringar inom IT- och kommunikationssektorerna kan öka fondernas resiliens då företag inom dessa sektorer fokuserar på teknologiska tjänster och lösningar som bedöms ha goda framtidsutsikter och förmåga att förbli verksamma även under rådande klimatförändringar.

Aktiefond Investmentbolag



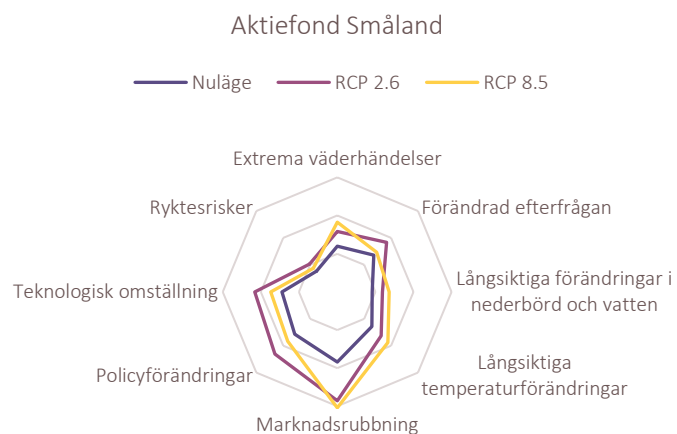
Globalfond Investmentbolag



Spiltan Aktiefond Småland & Spiltan Småbolagsfond

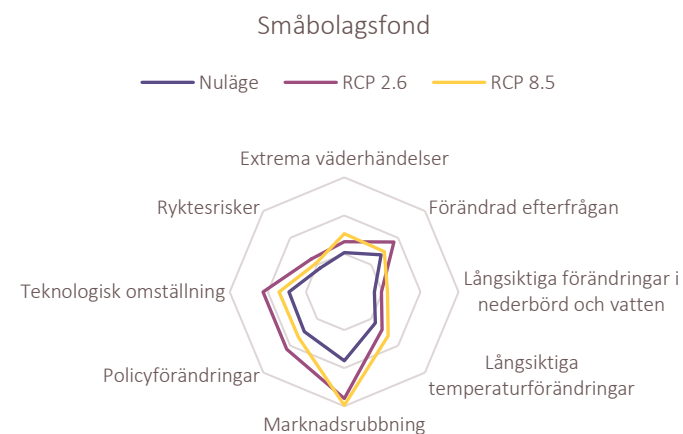
Klimatrelaterade risker

Den större andelen investerat kapital i Aktiefond Småland och i Småbolagsfonden är placerade i bolag verksamma inom industrisektorn. Industrisektorn är beroende av specifika komponenter och insatsvaror som ofta handlas på en global marknad. På kort sikt kan det potentiellt innebära att fonderna är känsliga mot marknadsrisker, såsom störningar och avbrott i leverantörskedjan. Påverkan på leveranser kan leda till minskad försäljning. Operativa kostnader riskerar att höjas med stigande priser på råvaror och drivmedel, samt ökade kostnader för utsläpp till följd av regleringar och politiska påtryckningar. Ökade regulatoriska krav och förväntningar från olika intressenter gällande exempelvis materialval och cirkularitet kan framtvinga investeringar i produktutveckling, såsom ny teknik eller forskning och utveckling, som kräver ett ökat behov av externt kapital. Detta kan i sin tur komma att påverka bolagens belåningsgrad.



Klimatrelaterade möjligheter

Inom industrisektorn finns flertalet möjligheter kopplade till fondernas investeringar. Det kan vara investeringar i produktutveckling för cirkulära lösningar och utveckling av resurseffektiva material. Detta kan i sin tur leda till ökad diversifiering och stärka bolagens marknadsposition och konkurrenskraft, samt resiliensen mot nuvarande och framtida klimatrisker. Det kan även bidra till att sektorn når fler marknader, vilket kan leda till ökade intäkter och en förstärkt marknadsposition. Även investeringar inom IT-och hälsovårdssektorerna kan öka fondernas resiliens då många av bolagen inom dessa sektorer fokuserar på teknologiska tjänster och lösningar, vilka bedöms ha bra framtidsutsikter och förmåga att fortleva även under rådande klimatförändringar.



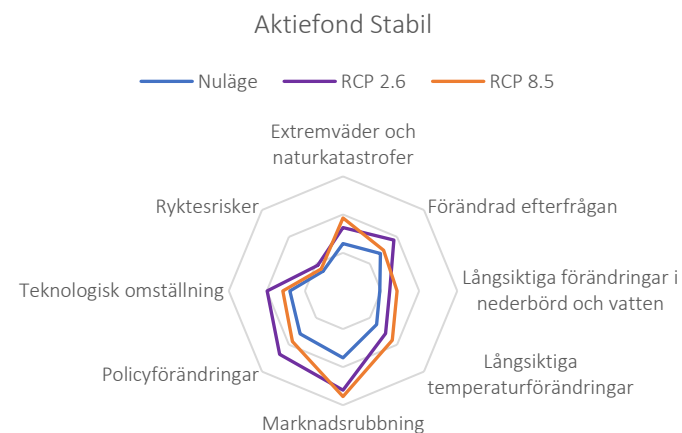
Spiltan Aktiefond Stabil

Klimatrelaterade risker

Aktiefond Stabil är en diversifierad fond med investeringar i flertalet sektorer. Marknadsmässiga omställningsrisker bedöms som väsentliga. Det kan exempelvis gälla störningar och avbrott i leverantörskedjan orsakade av regleringar och lagstiftning kopplade till användningen av fossila bränslen och olika transportslag. Även stigande eller volatila priser på affärskritiska material, drivmedel och energi kan ha en påverkan i andra delar av värdekedjan. Dessa risker kan leda till såväl minskad försäljning som intäkter, men även ökade operativa kostnader för bolag inom industri-, dagligvaru- och IT-sektorerna på kort till medellång sikt. Regulatoriska omställningsrisker som syftar till att begränsa utsläppen av växthusgaser såsom minskat antal utsläppsrätter inom EU och högre koldioxidskatter skulle kunna påverka de största innehaven i fonden och leda till ökade operativa kostnader. Investeringar i dagligvaru-, fastighets- och materialsektorn gör att fonden visar viss exponering mot fysiska klimatrisker, såsom extrema väderhändelser. Det skulle potentiellt kunna minska värdet på tillgångar och påverka bolagens balansräkningar negativt.

Klimatrelaterade möjligheter

Aktiefond stabils investeringar i bolag som är direkt exponerade mot fysiska klimatrisker såsom fastighets- och materialsektorerna kan även innebära möjligheter för fonden. Sektorernas ansträngningar för att möta marknadens efterfrågan på resurseffektivitet, klimatanpassningsåtgärder och produkter med ett lägre koldioxidavtryck kan stärka marknadspositionen och konkurrenskraften. Det kan öka intäkterna och stärka portföljbolagens marknadsvärde på sikt. Även investeringar inom sektorerna hälsovård och IT kan öka Aktiefond Stabils resiliens då många av portföljbolagen inom dessa sektorer fokuserar på teknologiska tjänster och lösningar, som bedöms ha goda framtidsutsikter och förmåga att bedriva verksamhet även under rådande klimatförändringar.



Riskhantering

Processer för att identifiera och bedöma klimatrelaterade risker

Utvärderingen av klimatrelaterade risker och möjligheter bygger på en kvalitativ analys av identifierade fysiska risker och omställningsrisker i syfte att uppskatta riskernas potentiella finansiella påverkan av våra fonders utveckling. Den kvalitativa bedömningen är baserad på information hämtad från artiklar i publicerade och referensgranskade tidskrifter, samt från myndigheter och källor såsom IPCC, SMHI, NASA, WWF Water Risk Filter, Naturvårdverket, MSB och EEA.

Från den kvalitativa klimatriskanalysen har alla identifierade risker tilldelats ett riskvärde baserat på riskens potentiella finansiella påverkan på verksamheten inom sektorn och dess värdekedja och sannolikhet för att risken realiserar. I bedömningarna har exponering och resiliens mot klimatrisker genom hela värdekedjan inom sektorn analyserats med hänsyn till geografisk plats, nuläge och omvärld.

Bedömning av finansiell påverkan och sannolikhet

Spiltan Fonder bedömer påverkan respektive sannolikhet utifrån en skala från 1 till 5, där 1 är väldigt låg och 5 är väldigt hög. Utifrån dessa parametrar har varje klimatrisk tilldelats ett riskvärde vilket beräknats enligt följande:

Finansiell påverkan

x

Sannolikhet för realisering

Riskklassificering	Riskvärde
Låg risk	<5
Medelhög risk	≥ 5 till ≤ 15
Hög risk	>15

I den fondspecifika analysen har riskvärdena för varje riskkluster och sektor viktats med hänsyn till investerat kapital i varje sektor i syfte att förstå fondernas specifika exponering mot klimatrelaterade risker och möjligheter. En liknande process har genomförts i scenarioanalysen där vi tagit hänsyn till investerat kapital i varje sektor för respektive fond i syfte att analysera och utvärdera fondernas specifika klimatriskexponering i två olika klimatscenario.

Processer för att hantera klimatrelaterade risker

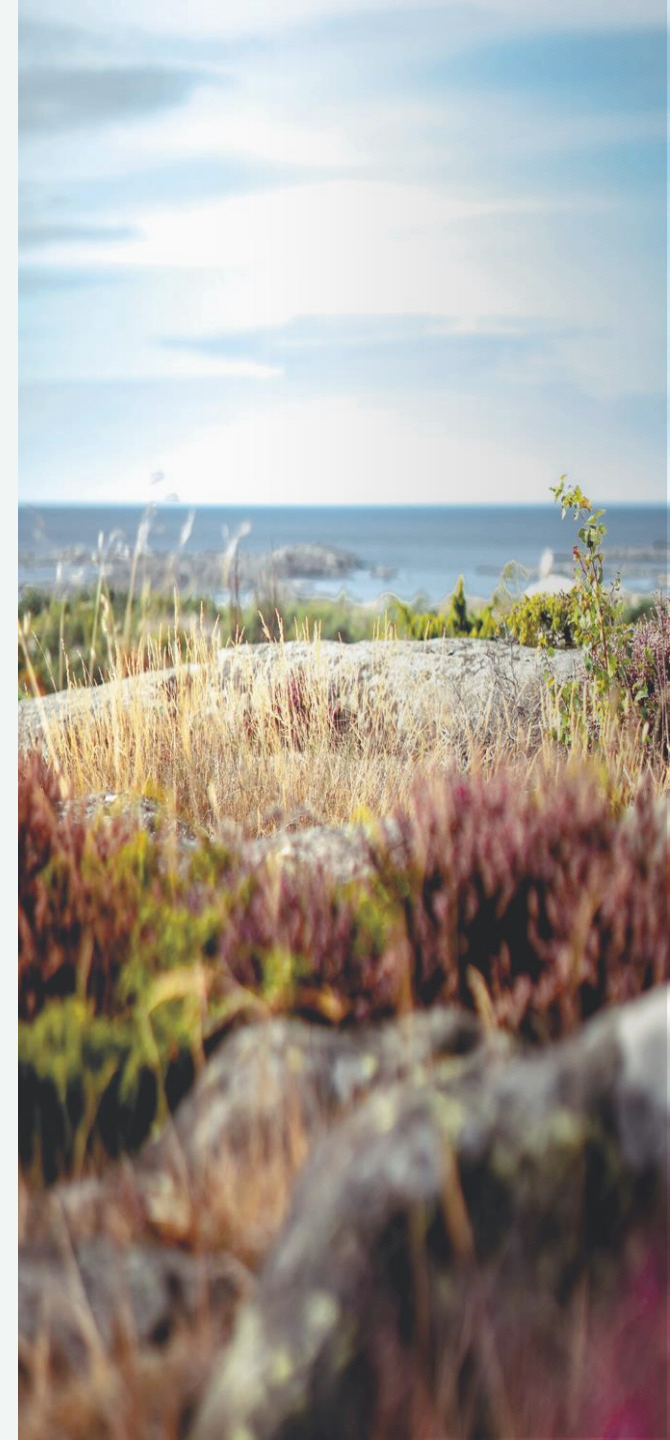
Vid utvärdering av en potentiell investering identifieras och bedöms finansiella, legala och hållbarhetsaspekter, inklusive klimatrelaterade risker och möjligheter. Spiltan Fonder har en robust och systematisk process som tillämpas av våra förvaltare. Det är våra förvaltare som ansvarar för att integrera hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen med stöd av Spiltan Fonders hållbarhetsteam.

Spiltan Fonder använder standardiserade checklistor och mallar för hållbarhet som täcker klimatrelaterade risker och möjligheter för att säkerställa konsekvens, kvalitet och god riskhantering i varje steg i investeringsprocessen. Vi exkluderar investeringar i verksamheter som har direkt materiell negativ påverkan på miljön, såsom fossila bränslen (till exempel kol, olja och gas) och identifierar indirekta fysiska klimatrisker genom exempelvis granskning av ett företags leverantörskedja och dess geografiska läge.

De risker som övervägs och bedöms i vår djupanalys är exempelvis bolagens beroende av naturresurser, transporter och logistik, användning av energi, kemikalier och vatten samt hantering av avfall. Vi identifierar och bedömer också framtida klimatrelaterade möjligheter som exempelvis utveckling av miljövänlig teknik, omvandling till förnyelsebar energi och effektiviseringspotential i logistik och operativa processer. Spiltan Fonder beaktar också TCFD:s kategorisering för identifiering av klimatrisker och möjligheter i vår förvaltning.

Att förstå ett företags påverkan på klimatet och dess utsläpp av växthusgaser i ett tidigt skede resulterar inte bara i en mer grundlig risk- och möjlighetsbedömning, utan möjliggör också för Spiltan Fonder att sätta mål och förväntningar när det gäller minskning av negativ klimatpåverkan i framtiden. Spiltan Fonder förväntar sig att portföljbolagen tar hänsyn till klimatförändringar och klimatpåverkan när de utvecklar sina affärsstrategier. Vi tror att ett företag som är medveten om sin miljöpåverkan, liksom miljöns påverkan på sin verksamhet, har bättre förutsättningar att hantera associerade risker och möjligheter vilket skapar en långsiktigt hållbar affärsmodell.

Spiltan Fonder följer portföljbolagen i deras arbete med att minska negativ klimatpåverkan och uppmuntrar dem att säkerställa energieffektivitet, sänka växthusgasutsläppen, använda vatten på ett ansvarsfullt sätt, minska avfall och kemikalier samt välja hållbara material. Resultatet av våra portföljbolags klimatarbete följs upp genom löpande dialog. Vi uppmuntrar även bolagen att lämna ut information om begränsning av och/eller anpassning till klimatförändringar, samt hantera klimatrelaterade risker på ett tillfredsställande sätt. Utöver den dialog och uppföljning mellan Spiltan Fonder och portföljbolagen som sker löpande, rapporterar även bolagen in hållbarhetsinformation, inklusive klimatrelaterad data, årligen.



Mätvärden & mål

Spiltan Fonders huvudsakliga klimatpåverkan är indirekt genom de portföljbolag våra fonder investerar i. Vårt mål är att minska fondernas utsläpp över tid genom fortsatt arbete med att integrera klimataspekter i investeringsprocessen.

Mätning och rapportering av bolagens koldioxidutsläpp har gjorts i enlighet med Greenhouse Gas protokollet ("GHG Protokollet"). Koldioxidutsläpp kan redovisas på flera sätt. Spiltan Fonder redovisar fondernas koldioxidutsläpp med följande nyckeltal:

- Totalt koldioxidavtryck, tCO₂e. Visar det absoluta koldioxidavtrycket utifrån ägd andel av bolagets sammanlagda utsläpp.
- Koldioxidintensitet, tCO₂e / ägarandel av bolagets omsättning i mkr. Visar det absoluta koldioxidavtrycket per miljoner kronor i omsättning baserat på den standard och metod som är framtagen av Fondbolagens förening.

Alla bolag mäter inte sina utsläpp. För de bolag där utsläppssiffror saknas har vi gjort estimeringar av utsläppen. 86% av underliggande data kommer från rapporterade källor och 14% är estimerat baserat på information erhållen från bolagen om bland annat typ av verksamhet, antal anställda och geografisk plats.

Spiltan Fonder redovisar inte koldioxidutsläpp för Globalfond Investmentbolag. Detta beror på att en större andel av fondens innehav inte mäter sina utsläpp. Eftersom utsläppen främst är hänförliga till underliggande investeringar har vi valt att inte heller använda estimerat, då risken för felaktiga eller missvisande resultat bedöms som hög.

Utsläpp per Scope (tCO₂e)

Fondnamn	Utsläpp Scope 1	Utsläpp Scope 2	Utsläpp Totalt	Andel
Aktiefond Investmentbolag	9 348	8 501	17 849	1,6%
Aktiefond Småland	2 815	2 157	4 972	0,4%
Aktiefond Stabil	9 232	6 793	16 025	1,4%
Högräntefond	79 807	25 203	105 010	9,2%
Räntefond Sverige	799 231	190 049	989 280	86,9%
Småbolagsfond	3 000	1 999	4 999	0,4%
TOTALT	903 432	234 702	1 138 135	100%

Beräkningen av de totala utsläppen (Scope 1 & 2) är gjorda baserade på vår andel av portföljbolagens totala utsläpp, samt viktad inom respektive fond.

Utsläpp per tCO₂e per mkr

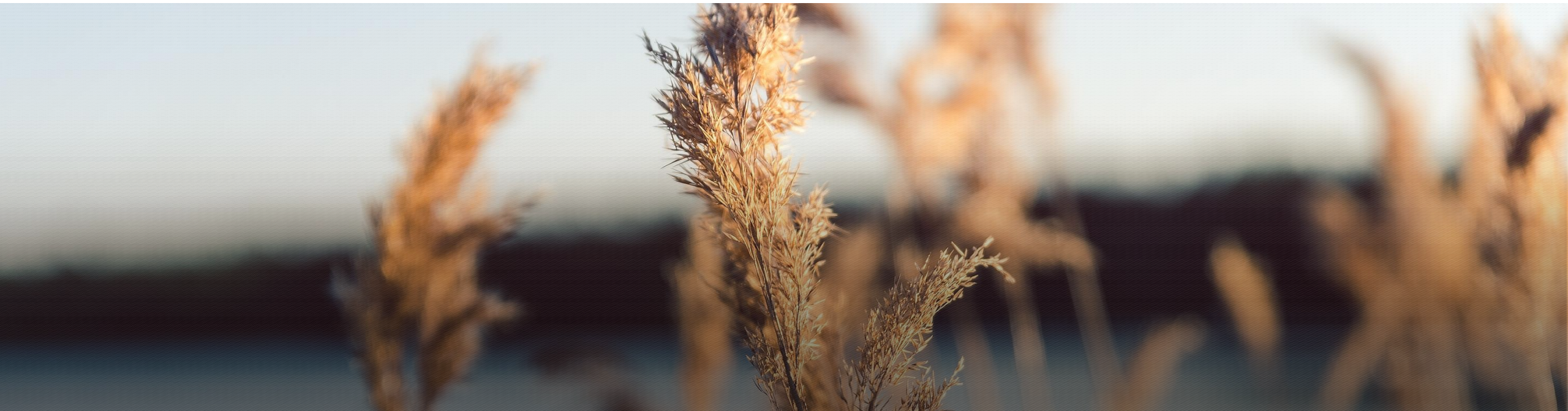
Fondnamn	Utsläpp tCO ₂ e / mkr	MSCI Europé Low Carbon Leaders Index*	MSCI ESG Leaders*
Aktiefond Investmentbolag	1,29	6,48	10,56
Aktiefond Småland	2,81	6,48	10,56
Aktiefond Stabil	2,61	6,48	10,56
Högräntefond	5,18	6,48	10,56
Räntefond Sverige	8,50	6,48	10,56
Småbolagsfond	1,13	6,48	10,56

*MSCI rapporterar koldioxidavtrycket för sina globala flaggskeppsindex som svarar på de växande åtagandena från kapitalägare och kapitalförvaltare att förstå, mäta och hantera koldioxidavtryck i sina portföljer. Vi anser att det är relevant att jämföra sitt eget koldioxidintensitetsindex med en motsvarande börshandlad fond som är kopplad till MSCI Europé Low Carbon Leaders Index och MSCI Europé ESG Leaders Index. MSCI:s jämförelseindex är baserat på publikt tillgänglig information om innehav och viktning.

Mål som används för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter

Vår målsättning är att utveckla fonderna i linje med Parisavtalet och de Globala Hållbarhetsmålen. Genom kunskap och integrering av klimataspekter i vår investeringsprocess, stärker vi möjligheterna till nya och långsiktigt bra investeringar. Flera av våra nya och befintliga portföljbolag har klimatsmarta affärsmodeller, produkter och lösningar genom tillhandahållande av exempelvis klimateffektiva fastigheter och boendemiljöer, utvecklad teknik för uppvärmning och nedkylning samt möjliggörande av elektrifieringen genom tillverkning av laddningsstolpar och laddningsstationer. Under året har vi även gjort vissa avyttringar eller avstått från att investera i bolag som vi anser inte kan bli långsiktigt framgångsrika med anledning av att de exempelvis saknar vilja, verktyg eller möjlighet att leva upp till de hållbarhetskrav som ställs.

Som aktiv ägare har vi genom dialog med våra portföljbolag löpande uppdateringar kring hållbarhet och klimat. Vidare samlar vi in information om klimatutsläpp på årlig basis. Vi följer även utvecklingen av bolagens egna klimatstrategier, resultat på området och huruvida de bedriver sin verksamhet i linje med vad som förväntas. Under 2021 hade samtliga rapporterade portföljbolag vidtagit åtgärder för att påverka sin negativa klimatpåverkan. Detta har gjorts genom exempelvis åtgärder som energieffektiviseringar i fastigheter, övergång till elbilar, minskat resande, ökad digitalisering och ständiga förbättringar i egen produktion som minskar utsläppen.



Appendix

Resultat från scenarioanalysen

Resultatet från scenarioanalysen visar att omställningsrisker fram till 2050 förväntas öka i RCP 2.6 jämfört med RCP 8.5. Detta då mer stringent klimatpolitik, styrmedel och marknadsregleringar förväntas implementeras för att lyckas med den gröna omställningen och utsläppsreduceringen som krävs för att uppnå Parisavtalet. Detta kan dels begränsa utvinningen av resursintensiva och utsläppstunga råvaror samt öka priserna på utsläpp. Tillgången på affärskritiska material kan då minska kraftigt, samtidigt som det kan kosta mer att producera och tillverka produkter. Detta kan innebära att portföljbolagens operativa kostnader ökar ytterligare, vilket kan få en negativ påverkan på vinstmarginalen och avkastningen på investerat kapital. Detta är främst risker som skulle kunna drabba Aktiefond Småland, Aktiefond Stabil och Småbolagsfonden givet deras investeringar i industrisektorn. Även våra räntefonder, med stor exponering mot fastighetssektorn, kan påverkas av detta då flertalet lagförslag inom EU förväntas omfatta fastighetssektorn och dess värdekedja, som exempelvis en utvidgning av EU:s utsläppshandelssystem och införandet av koldioxidtullar.

I RCP 2.6 kommer marknaden med stor sannolikhet uppleva en kraftigare förändring i efterfrågan på produkter och tjänster, samtidigt som allt högre klimatrelaterade krav ställs från banker och kreditinstitut vid utlåning och finansiering. Även investerare och intressenter kommer förmodligen att ställa högre krav på bolag. Att inte leva upp till kraven kan minska tillgången på externt kapital, medföra försämrade villkor för återförsäkring och minskad kreditvärdighet, vilket kan öka kostnaderna på kapital. Detta är risker som potentiellt kan uppstå i samtliga sektorer och är därmed en risk för alla våra fonder.

Även om utsläppen kraftigt reduceras i RCP 2.6 kommer den redan befintliga koncentrationen av växthusgaser i atmosfären innebära att frekvensen och allvarlighetsgraden av extrema väderhändelser kommer att öka fram till 2050 i båda scenarion, även om riskerna förväntas vara mycket högre i RCP 8.5. Detta kan få negativ påverkan på våra räntefonder som har portföljbolag med fysiska tillgångar i sina balansräkningar, men även för Aktiefond Småland och Aktiefond Stabil som investerat kapital i material- och dagligvarusektorn. De kraftigt förvärrade effekterna från klimatförändringarna i RCP 8.5 kan resultera i att tillgången till jordbruksprodukter minskar markant, vilket kan påverka Aktiefond Småland och Aktiefond Stabil som har viss exponering mot dagligvarusektorn. Klimatförändringarna kommer med stor sannolikhet också att öka omfattningen av störningar och avbrott i leverantörskedjan. Detta kan leda till ökad risk för leveransproblem i sektorer med globala och långa leveransled, vilket kan påverka Aktiefond Småland, Småbolagsfond, Globalfond Investmentbolag och Aktiefond Stabil.

Trots att RCP 8.5 inte förknippas med strängare marknadsregleringar på utsläpp visar vår analys att risken för marknadsrubbingar kommer att öka fram till 2050. Detta anser vi beror på att accelereringen av klimatförändringarnas fysiska effekter kan leda till en nedgång i den globala ekonomiska tillväxten, vilket kan påverka tillväxten för majoriteten av våra portföljbolag, dock i olika utsträckning. Särskilt tillväxten i portföljbolag verksamma inom investmentbolag då förändringar av det makroekonomiska klimatet kan påverka investeringsförmågan negativt, samtidigt som investmentbolagens portföljbolag kan få minskad tillväxt vid en global ekonomisk nedgång. Även priset på affärskritiska komponenter, material och insatsvaror kan stiga då det sker en överexploatering av råvaror och naturresurser.