



Hållbar placering i LokalTapiola Kapitalförvaltnings placeringsverksamhet under början av år 2021



1. Påverkan på företagsmöten och bolagsstämmor

Den utdragna coronapandemin påverkade företagsmöten och bolagsstämmor i början av år 2021. Eftersom de exceptionella förhållandena har fortsatt, har man ordnat företagsmöten virtuellt, precis som i fjol. I början av året hade våra portföljförvaltare 430 webbmöten med företagsledning. Av dessa möten var 237 med företag som vi placerat i. På 65 % av dessa möten diskuterade vi företagsspecifika hållbarhetssynvinklar som kommit fram i vår hållbarhetsanalys bland annat miljöpåverkningar, cirkulär ekonomi och sociala aspekter i anslutning till coronapandemin. Av de positiva miljöpåverkningarna togs speciellt fram produktionsprojekten med förnybar energi och produkternas miljövänlighet. Vi diskuterade även åtgärder till följd av coronapandemin och de flesta bolagen berättade att de verkat ansvarsfullt i situationen genom att speciellt beakta flexibilitet vad gäller deras anställda och kunder.

Bolagsstämmorna i början av året ordnades virtuellt och våra kapitalförvaltningskunder (inklusive fonden LokalTapiola ESG Dividend Finland) deltog, representerat av LokalTapiola Kapitalförvaltning, i sammanlagt 43 bolagsstämmor för finländska bolag. I bolagsstämmor deltog vi genom att i förväg ge vår röst på 480 förslagspunkter som styrelsen föreslagit till bolagsstämman. På 476 förslagspunkter röstade vi enligt styrelsens förslag, på en punkt mot styrelsens förslag och på tre punkter avstod vi från att rösta.

Som ett nytt ärende i fjol tog man på bolagsstämmor upp,

för rådgivande röstning, belöningspolicyn för bolagets organ. I år hade man för första gången på föredragningslistor en rådgivande omröstning om organens belöningsrapport. Belöningsrapporterna för flera bolag var på allmän nivå och gällde kriterier, mål och verklighandegradernas transparens i fråga om belöningar. Av tre bolag begärde vi tilläggsutredningar om kriterierna för arvoden för verkställande direktörer och styrelser. För ett bolags del röstade vi mot godkännande av belöningsrapporten och för ett bolags del avstod vi från att rösta.

Våra kapitalförvaltningskunder (inklusive LokalTapiola-fonderna som baserar sig på modellen för val av aktier och faktor-modellen) deltog genom proxy voting tjänsten, representerade av LokalTapiola Kapitalförvaltning, i 832 utländska bolagsstämmor. På bolagsstämmorna röstades om totalt 11 327 förslagspunkter. Av förslagen föreslogs 11 086 av styrelsen och 224 av aktieägarna. Vi röstade för styrelsernas förslag i 85 procent av förslagspunkterna, mot förslaget i 14 procent och i 1 procent avstod vi från att rösta. I ungefär 46 procent av förslagen, som gällde belöning av styrelsen och ledningen, röstade vi mot förslaget. Vi understödde aktieägarnas förslag i 82 procent av förslagen. Vi understödde aktieägarnas förslag speciellt gällande val av en oberoende styrelseordförande och omfattande rapportering av hållbarhetsfaktorer.

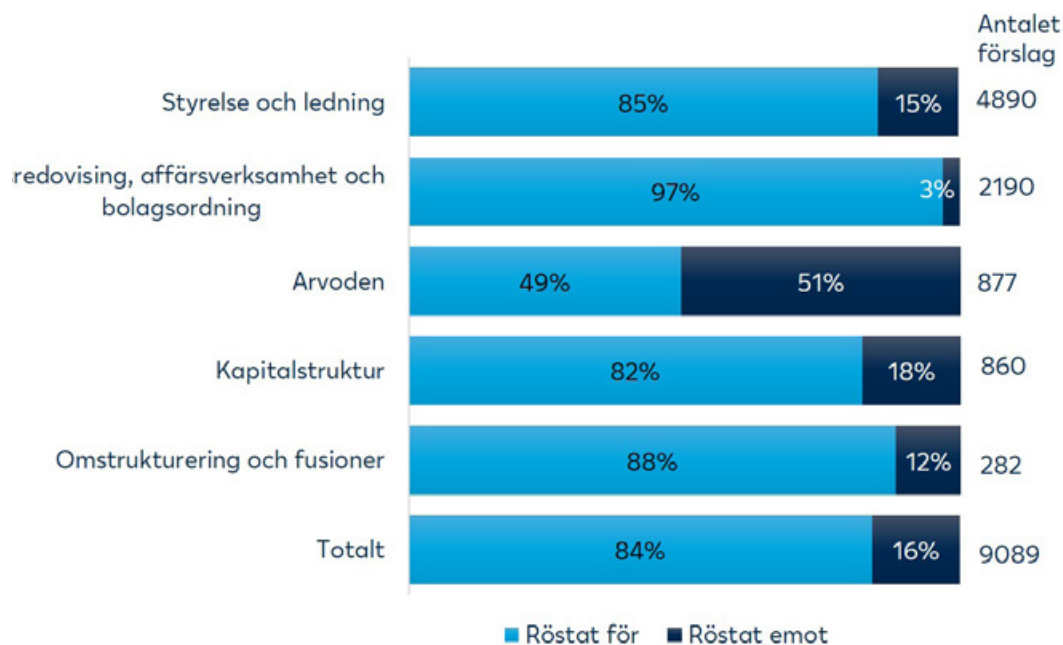
I hållbarhetsteman som är betydande för andelsägare röstar vi även i de LokalTapiola-fonders namn som inte hör till proxy

voting tjänsten. Vi deltog i LokalTapiola USA Marknad fondens namn i EXXONMobil Corps bolagsstämma. Vi röstade för fem förslag av aktieägare bland annat i anslutning till sammansättning av bolagets styrelse, separation av verkställande direktörens och styrelseordförandens roller samt rapportering om klimatförändringens påverkningar.

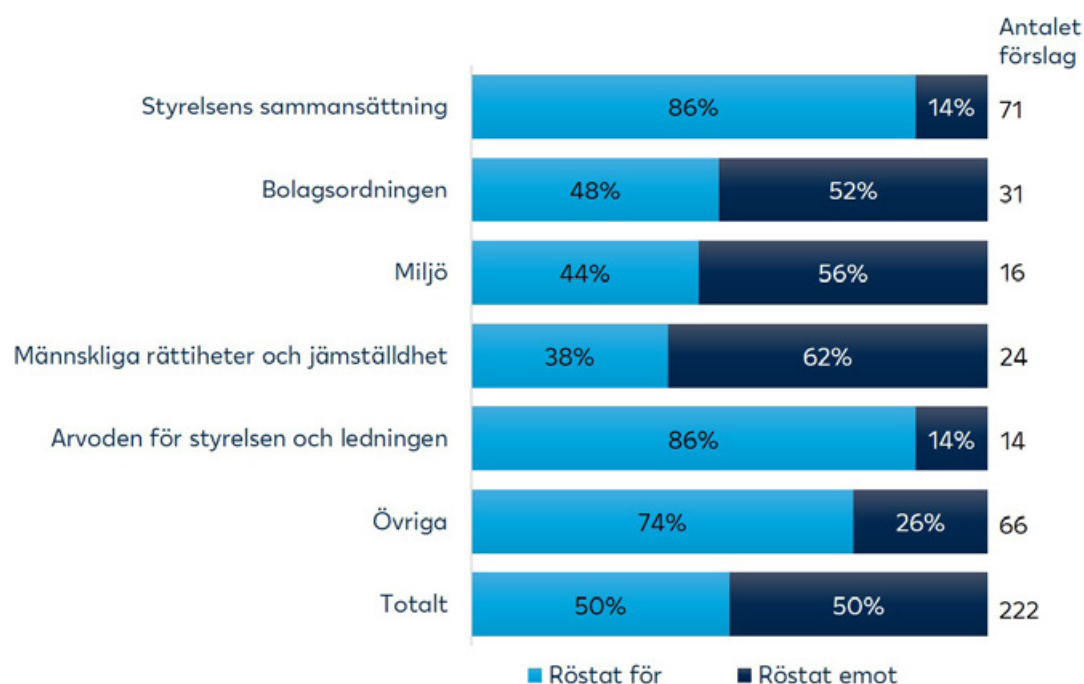
Vad gäller aktieägarnas förslag började vi också publicera våra röstningsbeslut i förväg genom att dra nytta underlaget som PRI erbjuder.

Ytterligare information om vårt röstningsbeteende hittas på [vår webbplats för hållbar placering](#).

Omröstningsbeteendet under första halvåret 2021 – styrelsens förslag till bolagsstämman

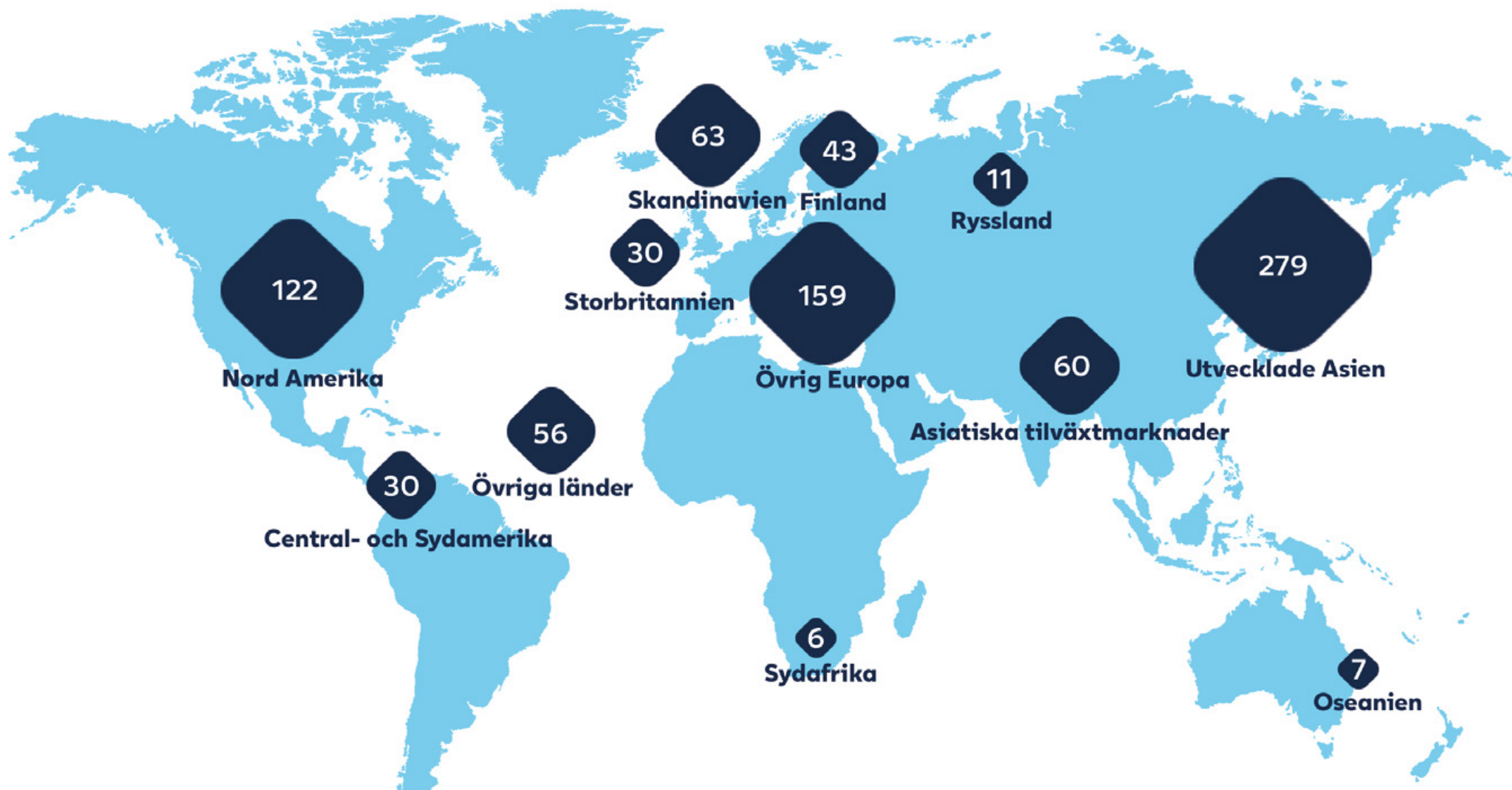


Omröstningsbeteendet under första halvåret 2021 – aktieägarnas förslag till bolagsstämman



Bolagsstämmor under första halvåret 2021

Under första halvåret 2021 deltog vi i 866 bolagsstämmor i 39 olika länder.



2. Påverkan och samarbete med fondsamarbetspartner

Vi fortsatte under våren samarbetet med våra fondsamarbetspartner i flera kanaler i distansarbetets tecken genom Teams-möten och webinarier som riktades till mera omfattande målgrupper. I början av året deltog vi i 47 möten eller webinarier och hållbarhetsfaktorerna behandlades på 36 av dessa. Som ett specialtema framhövdes tillämpningen av förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar samt klassificeringen av fonder enligt artikel 6, 8 och 9 i tre klasser: övrig finansiell produkt, finansiell produkt som främjar hållbarhet vid sidan av övriga egenskaper och hållbar finansiell produkt. Även olika sätt att påverka aktivt ägarskap diskuterades omfattande. Vi utvidgade vårt samarbetspartnernätverk med två nya samarbetsparter som vi valde som förvaltare av likvida alternativa investeringsfonder. När det gäller beaktande av hållbarhetsfaktorer förutsätter vi som minimikrav att alla fondsamarbetspartner förbinder sig till principerna för ansvarsfulla investeringar (PRI) som FN stöder.



3. Åtgärder gällande LokalTapiola Kapitalförvaltnings placeringsverksamhet

Vi skärpte vidare våra linjedragningar gällande hållbar placering speciellt vad gäller beaktandet av klimatförändringen genom att ändra de tidigare kriterierna för undvikande till bindande för portföljförvaltningen. I modeller för val av aktier och företagsobligationer placerar vi inte i företag av vars omsättning över 25 procent kommer från produktion av stenkol, brunkol eller torv som används i energiproduktion eller av vars energiproduktion över 25 procent grundar sig på stenkol, brunkol eller torv. Eftersom vi redan tidigare undvek att placera i dylika bolag, ledde inte skärpningen av kriterierna till ändringar i våra portföljer. Vi har i våra modeller för val av aktier och företagsobligationer redan under flera års tid placerat, inom koldioxidintensiva branscher, i de bästa bolagen vad gäller koldioxidavtrycket. Med koldioxidintensiva branscher avser vi energi (olje- och gasbolag), offentliga tjänster, avfallshandtering, båt- och flygtrafik samt basindustri (material).

Vi ändrade även våra andra kriterier för undvikande till bindande i modeller för val av aktier och företagsobliga-

tioner. Utöver företag som bryter mot internationella normer och tillverkare av kontroversiella vapen, som redan tidigare utesluts, placerar vi inte i bolag av vars omsättning över fem procent kommer från produkter och tjänster för vuxenunderhållning, tillverkning av traditionella vapen, tillverkning av tobaksprodukter eller hasardspel. Fonden placerar inte heller i bolag vars huvudsakliga intjäningsmodell grundar sig på snabbblån till konsumenter. Skärpningen av linjedragningarna ledde inte till ändringar i våra portföljer eftersom vi redan tidigare har fäst uppmärksamhet på dessa faktorer.

På grund av hållbarhetsorsaker sålde vi innehavet i Top Glove Corporation Bernhard från fonden LokalTapiola ESG Växande Marknader eftersom behandlingen av bolagets anställda började framstå som negativ i nyhetsrubrikerna i slutet av år 2020. Vi följde situationen och eftersom uppgifterna började bekräftas från olika källor, sålde vi bolagets aktier från portföljen i början av april.

I fonden LokalTapiola ESG Miljö deltog

vi i nyemissionen i samband med börsintroduktionen av Friedrich Vorwerk Group. Enligt vår analys har bolagets verksamhet ur miljösynvinkel en positiv inverkan på uppnåendet av FN:s mål för hållbar utveckling eftersom bolaget verkar alldeles i kärnan av energiomvälvningen när den, från att ha varit en leverantör av naturgaslösningar, övergår till elnät och väte.

Vår satsning på gröna obligationer (green bond) i våra placeringar i företagsobligationer har fortsatt, andelen gröna obligationer har ökat en aning i våra portföljer. Till exempel i fonden LokalTapiola ESG Hållbar Påverkan Ränta ökade andelen gröna obligationer till 81 procent från 75 procent vid årsskiftet. Andelen gröna obligationer i LokalTapiola ESG Företagsränta är dessutom cirka 20 procent och i fonden LokalTapiola ESG Nordlig Företagsränta cirka 15 procent. De finländska fastighetsinvesteringsbolagen har ökat sitt utbud av green bond och i fonden LokalTapiola ESG Hållbar Påverkan Ränta placerade vi i början av året bland annat i Kojamo Abp:s obligationslån vars syf-

te är att med gröna och energieffektiva byggnader främja övergången till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp, vilket är hållbart med tanke på miljön. Vi har dessutom i fonden LokalTapiola ESG Hållbar Påverkan Ränta placerat i fastighetsplaceringsbolaget K2A Fastigheter Ab:s gröna obligationslån. Bolaget har fått en extern utvärdering enligt vilken över 80 % av bolagets avkastningar kan klassificeras att härstamma från grön affärsverksamhet. Bolaget bygger och förvaltar speciellt studiebstäder i Sverige, vilka i stort sett byggs genom att använda trä som huvudråmaterial.

Till fonden LokalTapiola ESG Hållbar Påverkan Ränta skaffade vi obligationslån av Volkswagen Leasing GmbH när bolaget avlägsnades från listan på bolag som bryter mot internationella normer. Vi analyserade bolaget på nytt och ansåg att vi kan placera i det eftersom bolaget både investerar i ny teknologi (elbilar) och strävar omfattande efter att minska sina växthusgasutsläpp och att anpassa sin produktion till mera hållbar.

I fonden LokalTapiola Långränta placerar vi i obligationslån emitterade av Europeiska Unionen med vilka man finansierar SURE-instrumentet (Temporary Support to mitigate Unemployment Risks

in an Emergency). Avsikten med SURE-instrumentet är att hjälpa de länder i Europeiska Unionen som, på grund av bekämpningen av negativa ekonomiska och sociala påföljder till följd av coronapandemin, orsakas betydande kostnader. Med SURE-instrumentet stöds åtgärder genom vilka dessa länder kan skydda arbetsplatser, anställda och egenföretagare mot risken för arbetslöshet och inkomstförluster.

Vi fortsatte och avslutade ESG-faktorsundersökningen som inleddes i fjol. Vårt forskningsobjekt var ESG-klassificeringar av externa ratingföretag och klassificeringarnas samband med avkastningar och risker. Vi upptäckte att även om ESG klassificeringar från olika aktörer i genomsnitt har verkat som en källa för överavkastning, har skillnaden inte statistiskt varit avsevärd. De regionala och tidsmässiga skillnaderna var dessutom betydande. Inte heller kombinationer av sk. traditionella ratingföretag medförde något tilläggsvärde. Vi upptäckte dock att speciellt ratingföretag som baserar sig på artificiell intelligens och har specialiserat sig på analys av nyhetsflöde är effektiva ur risksynvinkeln och deras klassificeringar har potential som en komponent som kompletterar hållbar-

hetsanalysen. Korrelationerna mellan klassificeringar av olika ratingföretag var svaga, vilket försvårade bedömningen av sambandet mellan hållbarhet och avkastningar. Skillnaderna mellan ratingföretagen beror bland annat på olika metodologi - även om ratingföretagen till synes skulle bedöma samma sak så kan mätarna, faktorerna som mäts och deras betoningar skilja sig. Därför är också valet av kreditföretag en del av hållbarhetsanalysen. Vårt kvantumteam undersökte också hur bolagens utsläppsdata kan beaktas vid kvantitativt aktieval. Detta arbete fortsätter ännu. För statsobligationernas del har vi under början av året utvecklat en analysram med vilken vi mera systematiskt kan bedöma hållbarhetsprofilen för statsobligationer.

4. EU:s reglering om hållbar finansiering

Förordningen som ingår i EU:s reglering om hållbar finansiering (SFDR) trädde i kraft att i regel tillämpas 10.03.2021. Förordningen ökar upplysnings- och rapporteringsskyldigheter vid beaktandet av hållbarhetsrisker och -faktorer samt huvudsakliga, skadliga hållbarhetspåverkningar i finansiella produkter. I LokalTapiola Kapitalförvaltning förverkligade vi ändringarna enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar och klassificerade bland annat LokalTapiola fonderna i tre klasser på det sätt som regleringen enligt artikel 6, 8 och 9 förutsätter: övrig finansiell produkt, finansiell produkt som främjar hållbarhetsfaktorer vid sidan av övriga egenskaper och hållbar finansiell produkt. Ytterligare information om beaktandet av hållbarheten finns på [vår webbplats](#) samt i fondspecifika hållbarhetsrapporter och mellanbladet Information om hållbarhet.



5. Utbildning och kompetensutveckling

På grund av coronapandemin ordnades evenemangen om hållbara placeringar virtuellt i början av året. Pandemin flyttade även 10 årsseminariet för forumet för hållbar placering i Finland, Finsif, med ett år. Seminariet ordnades i juni 2021 och Outi Kalpio, direktör för Lokal-Tapiola Kapitalförvaltning, deltog i paneldiskussionen med Finsifs tidigare styrelseordförande om utvecklingen och framtiden för hållbara placeringar. Vi drog även aktivt nytta av webinarier som i anslutning till ansvarsfulla och hållbara placeringar ordnades av olika tjänsteleverantörer och samarbetspartner. Vi fäste speciellt uppmärksamhet på EU:s reglering av hållbar utveckling samt på coronapandemins inverkan på företagsansvar och beaktandet av hållbarhetsfaktorer i placera-

6. Transparent rapportering

Vi utvecklar ständigt de fondspecifika hållbarhetsrapporterna och under början av året ökade vi dem med fondspecifika vitsord av en extern tjänsteleverantör i anslutning till miljö, socialt ansvar och god förvaltnings-gssed. Vi ökade transparensen också genom att i rapporterna lägga till en SFDR klassificering för fonder som främjar hållbarhetsegenskaperna. Vi rapporterade även SFDR-klassificeringar av kundportföljernas placeringsobjekt i kunders portföljspecifika hållbarhetsrapporter.

I hållbarhetsutsikten som publicerades i början av år 2020 rapporterade vi enligt TCFD:s rekommendationer om beaktandet av klimatförändringen i vår verksamhet.

Vi rapporterade till PRI om ansvarsfulla investeringars förverkligande i LokalTapiola Kapitalförvaltning under år 2020. PRI utför en bedömning på basis av rapporten vilken vi på grund av förnyelsen av rapporteringen får först under första kvartalet år 2022.

7. Samarbete och främjande av hållbarhet

LokalTapiola Kapitalförvaltning har förbundit sig till Paris klimatkonvention samt till målen för hållbar utveckling. Påverkansprojekt är ett viktigt verktyg för att främja målen.

En omfattande kännedom om miljöriskerna i placeringsportföljerna är en viktig faktor för att bekämpa klimatförändringen via placeringsverksamheten. Därför deltog vi igen i CDP:s non-disclosure kampanj genom vilken vi tillsammans med andra investerare uppmuntrade 16 företag av de över 1 000 företagen, som fanns på listan, till miljörapportering. Vi deltog även i SBT kampanjen lanserat av CDP vars mål är att uppmuntra företagen till att ställa mål som grundar sig på miljövetenskap (science-based targets) för att minska utsläppen. Vi skickade dessutom separat till cirka 70 bolag, i vars aktier och företagsobligationer vi har placerat, en förfrågan om förbindandet till SBT motionen. Vi rapporterade om förfrågans resultat och slutsatser i samband med årsrapporteringen.

Vi förde fram vår oro över nödvändigheten med brådskande miljöförändringsåtgärder och över det långsamma

framskridandet genom att igen underteckna ”Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis”, som publicerades före G7 ländernas möte i juni och publiceras på nytt före Glasgows COP26 möte i november 2021.

Vi fortsatte vårt deltagande i Sustainable Proteins påverkansprojekt koordinerat av FAIRR A Collier Initiative investerarnätverket vars mål är att minska negativa påverkningar av tillverkning av proteiner och att öka användningen av växt- och alternativa proteiner i livsmedelsproduktionen.

I anslutning till coronapandemin fortsatte vi att påverka läkemedelsbolagen i vår Eurapco samarbetspartners projekt ”Covid-19 and Pharmaceutical sector” som koordinerats av Achmea IM. Å projektets vägnar sändes frågor om forskning, tillverkning och tillgänglighet av coronamediciner och ökning av transparens till bolagsstämmorna för följande bolag: AstraZeneca, Gilead Sciences, GlaxoSmithKline, Johnson & Johnson, Merck/MSD (USA), Pfizer, Sanofi och Thermo Fisher Scientific.

Vi gav även vårt stöd till EU förslaget

om att förbättra multinationella företags transparens i fråga om skattebetalning och ansvarsskyldighet via land-specifika skatterapporter, genom att delta i det av PRI understödda förslaget ”Investor statement on public country-by-country reporting (CBCR) requirements in the EU”. Vi understödde kravets utvidgande till att omfatta alla verksamhetsländer.

[Mer om beaktandet av hållbarheten i placandet i LokalTapiola Kapitalförvaltning på vår webbplats.](#)

Fonden	Morningstar-klassificering	MSCI-rating
2020		BBB
2025		BBB
2035		A
2045		A
Europa Marknad		AA
High Yield		BBB
Tillväxtmarknader Ränta		BB
Räntevärld		BBB
Världen 20		BBB
Världen 50		BBB
Världen 80		BBB
Långräntä		A
Realränta		A
Skydd		A
USA Marknad		BBB
ESG Europa Mid Cap		AA
ESG Välfärd		BBB
ESG Växande		BBB
ESG Utvecklade Asien		AA
ESG Växande Marknader		A
ESG Konsument		A
ESG Kortränta		AA
ESG Dividend Finland		AA
ESG Nordlig Företagsränta		A
ESG Skandinavien		AAA
ESG USA Mid Cap		AA
ESG Hållbar Påverkan Ränta		AA
ESG Miljö		AAA
ESG Företagsränta		AA

ESG-klassificeringar för LokalTapiolafonder

Morningstars hållbarhetsbetyg beskriver hållbarhetsrisken i bolagen som fonden äger, i förhållande till äganden av andra fonder som finns i samma jämförelseklass som Morningstar fastställt. Denna jämförelsegrupp kan vara annan än den som används i jämförelsen av fondernas avkastningar. MSCI:s ESG Rating beskriver hållbarhetsprofilen för bolagen som fonden äger. Certain information ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission as of 06/30/2021.

“Although LocalTapiola Asset Management Ltd.’s information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the “ESG Parties”), obtain information (the “Information”) from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.”