

1 JANUARI-31 DECEMBER 2022

Didner & Gerge Global

HÅLLBARHETSRAPPORT SVANENMÄRKT FOND

Ur innehållet

Morgonraiden mot ESG - 03

Samarbeten under året - 08

Vi har påverkat - 17

Hållbarhetsåret i bilder - 43



DIDNER & GERGE

INNEHÅLL

Morgonraiden mot ESG - 03

Om Globalfondens Svanenmärkning - 05

Hållbarhet i Didner & Gerge - 07

Samarbeten under året - 08

Koldioxidavtryck - 09

Stark hållbarhetsprofil - 13

Exkluderingar via extern hållbarhetsanalys - 16

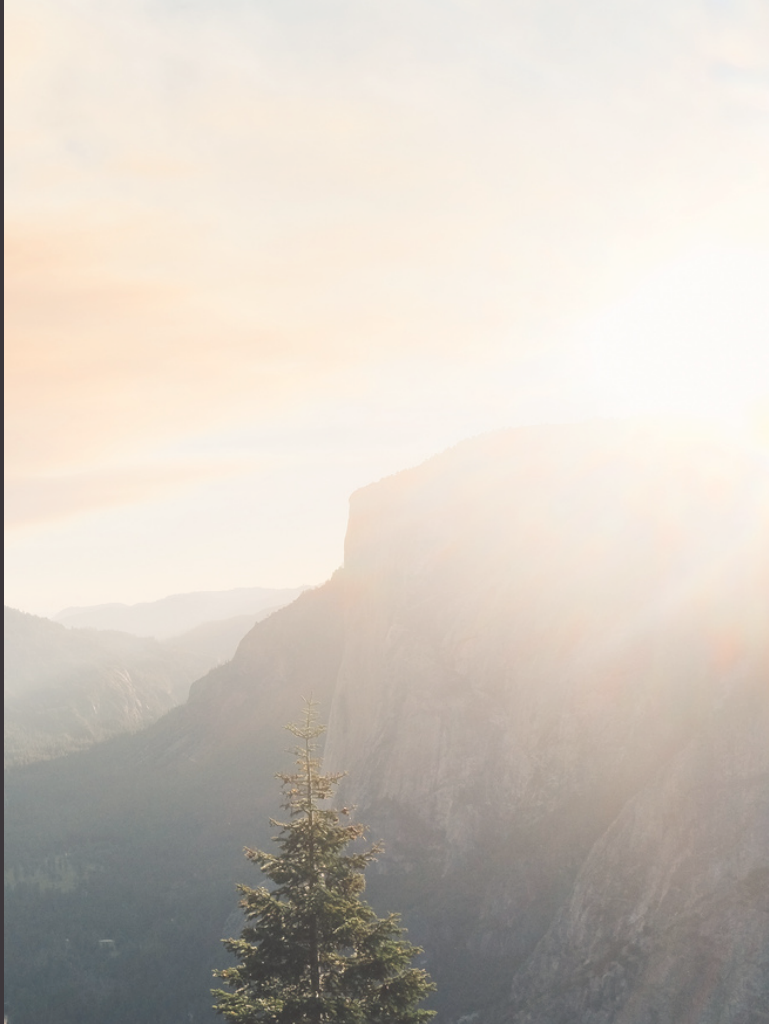
Didner & Gerge har påverkat - 17

100 procent utnyttjande av rösträtt 2022 - 25

Hållbarhetsperspektiv innehav - 26

Urval av händelser inom hållbarhetsområdet - 36

Hållbarhetsåret i bilder - 43



Hållbarhetsåret i siffor

100%

Utnyttjande
av rösträtt

Andra

generationens
Svanenlicens
erhållen

-17%

Minskning i
koldioxidavtryck

Svanenrapporten är producerad av Didner & Gerge

Redaktion: Henrik Andersson, Åsa Eklund, Anna Eriksson, Lars Johansson och Anna Marcus.

SFDR-information

Information kring fondens rapportering i mallen för regelbundna upplysningar i enlighet med förordning (EU) 2019/2088 finns att läsa [här](#).

Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Ta alltid del av fondens faktablad innan du genomför ett köp. Faktablad och informationsbroschyr finns tillgängliga på didnergerge.se. Du kan också ringa oss på 018-640 540 så skickar vi dig denna information kostnadsfritt.

Förord: Morgonraiden mot ESG

Den 31 maj 2022 slog tysk polis till i en morgonrazzia på ett sätt man närmast förknippar med tung brottslighet. Den här gången handlade det dock om något helt annat: tyska kapitalförvaltaren DWS anklagades för grönmalning, d.v.s. att ha påstått sig förvalta pengar med ESG som högsta mål men att i själva verket inte följt de riktlinjerna.

Utöver det faktum att det knappast finns tydliga riktlinjer kring vad faktisk ESG egentligen innebär (här dyker det gamla talesättet *One man's terrorist is another man's freedom fighter* upp i huvudet) så var detta tillslag remarkabelt på flera sätt. ESG är numera storpolitik och kommer bara fortsätta påverka världen, företag och kapitalmarknaden mer och mer. Vi ser framför oss en förändring i att verkligen tydliggöra vad regulatoriska organisationer menar med ESG, en utgallring i den rating-djungel som uppstått, där aktörer sätter helt olika betyg på bolag samt (ännu) större rapporteringskrav från samtliga aktörer.

Hur resonerar då vi som förvaltar Globalfonden kring detta? Jo – att det blir ännu viktigare att skilja på vad som är rätt och riktigt för en ansvarstagande kapitalförvaltare som vill ha kvar förtroendet att långsiktigt öka värdet på sina kunders kapital, kontra de populistiska ESG-vindar som konstant ändrar riktning. Som någon sa: det är stor skillnad på etik & moral å ena sidan och ESG å andra sidan. Det ena kan i bolagsform vara grogrunden för den mest genuina konkurrenskraft vi känner till – en stark bolagskultur. Medan det andra till stora delar handlar om politik, tvehågsenhet, formalia och otydliga spelregler. Vi har tidigare uttryckt det som att Globalfonden ägnar sig åt *Hållbarhet på riktigt*. Det viktiga är att följa sin egen egen moralkompassen, inte Ratinginstitut X senaste ESG-poäng. Eller vad omvärlden dikterar är bättre eller sämre.

Vår moralkompass handlar om starkare affärsmodeller på tio år sikt, företagsledare med hög integritet samt en ödmjukhet att avyttra företag när deras moralkompass inte matchar vår!

Didner & Gerge Global har inte ordet hållbarhet i namnet – helt enkelt för att det för oss är mycket viktigare än ett namn. Saknas denna kärnövertygelse är det lätt att styras av svansen snarare än hunden. Är qatarisk gas bättre än rysk olja? Är gruvor i Afrika mer ”ESG-iga” nu när deras mineraler över tid krävs för miljöfördelaktiga elbilar? Bör inte Saab betraktas som ett bättre innehav än traditionella svenska industribolag – de försvarar ju demokratin?

Spörsmål som dessa och flertalet därtill har bara ett givet svar om ens inställning bottnar i en genuin övertygelse om vad hållbarhet bör innebära för en långsiktig förvaltare. Från vår uppgift som förtroendevalda förvaltare av personers människors sparpengar ser vi tyvärr en polarisering i hur kapitalmarknaden angriper hållbarhet som fenomen. Å ena sidan anses det samhällsekonomiskt försvarbart att lägga många hundratals miljarder på utvecklingen av s.k. grönt stål med ett elbehov på halva Sveriges nuvarande totala kapacitet. Å andra sidan ökar de totala subsidierna till fossila bränslen till rekordnivåer¹, där pengarna bokstavligen flödar från aktörer som i andra sammanhang gärna sitter på höga ESG-hästar.

Visst kan det vara bra att ha två tankar i huvudet samtidigt, men det blir svårt att sympatisera med en rörelse som gärna investerar i oljebolag med monstruösa bonusprogram till chefer så länge ESG-poängen är höga tack vare en fullmatad ESG-rapport med fagra löften långt fram i tiden.



Att många bolag och branscher som för ett år sedan sågs som mest anti-ESG hade en fantastisk kursutveckling under 2022 och plågat många relativförvaltare har dock säkert inget med saken att göra...?

För oss är svaren på frågeställningarna ovan tydliga: nej, nej samt nej.

Helt enkelt för att:

- 1) vi investerar i bolag, inte branscher eller korta cykler
- 2) vi letar efter företag vars affärsmodell med stor sannolikhet är starkare om tio år
- 3)...som styrs och leds av personer med hög integritet
- 4) ...där de i hög utsträckning kan styra sitt eget öde via priser och leveranser med högt värdeskapande över tid
- 5) ...som löser kunders problem på ett innovativt och uthålligt sätt
- 6) och där vi kan investera till en fördelaktig värdering.

Globalfonden har i ljuset av detta utvecklat ett eget hållbarhetsbetyg på innehav och potentiella innehav, vilket i högre utsträckning reflekterar vår syn på vad en hållbar affärsmodell är.

Mer om detta finns att läsa på sidan 13 och framåt i den här rapporten.

Vår tro på hållbarhet är starkare än någonsin, men termen ESG har som den används idag tjänat ut sitt syfte och saknar nu sin relevans.



HENRIK
ANDERSSON OCH
LARS JOHANSSON,
Förvaltare Didner &
Gerge Global
Foto: Birgit Walsh

"You are neither right nor wrong because the crowd disagrees with you.

You are right because your data and reasoning are right"

Benjamin Graham



OM GLOBALFONDENS SVANENMÄRKNING

Vad betyder det att Svanenmärka en fond?

Svanenmärket kontrolleras av Nordisk Miljömärkning och är en kvalitetsstämpel på Didner & Gerge Globals hållbarhetsarbete. I snart 30 år har konsumenterna använt Svanenmärket som vägledning för att kunna välja produkter som lever upp till tuffa krav på miljö, hälsa och kvalitet, och som bidrar till ett mer hållbart samhälle.

En Svanenmärkt fond ska arbeta med ett positivt urval av företag, vilket bland annat innebär att:

- fonden ska göra en hållbarhetsanalys av tänkbara placeringar och prioritera de bolag som visar ett gediget hållbarhetsarbete.
- fonden ska presentera vilka aktier och obligationer som väljs in i fonden och årligen rapportera fondens hållbarhetsarbete.
- Svanen uppmuntrar fonden till aktivt ägande samt påverkansarbete gentemot företagen i portföljen.

Svanenmärket på en fond innebär inte att alla företag i fonden är hållbara eller utan problem och utmaningar. Svanens krav på fonden syftar till att den som sparar i en fond indirekt ska påverka marknader, branscher och företag i en mer hållbar riktning.

En Svanenmärkt fond ska utesluta:

- vissa branscher och företag som är särskilt problematiska.
- företag som utvinner, förädlar eller producerar energi från kol (för elproduktion), olja, gas och uran (max 5 procent av företagets omsättning).
- företag som producerar eller säljer kontroversiella vapen.
- företag som säljer konventionella vapen (max 5 procent av företagets omsättning).
- företag som producerar eller säljer tobak (max 5 procent av företagets omsättning).
- företag som inte följer internationella normer och konventioner på områden som arbetsrätt: ILO, mänskliga rättigheter, grov korruption och grova miljöbrott.



Att arbeta tillsammans med Svanen är en möjlighet för oss att få våra processer inom hållbarhet kontrollerade och kvalitetssäkrade.

Det är ett tillfälle att kunna föra fram det vi arbetar med varje dag och visa våra intressenter att vi verkligen gör det vi säger att vi ska göra och att de kan vara trygga med våra hållbarhetsprocesser.

Vi är oerhört glada och stolta över att vårt arbete lever upp till de uppdaterade, högre krav som Svanen satt.

**ANNA ERIKSSON,
HÅLLBARHETSANALYTIKER**



Anna Eriksson är hållbarhetsanalytiker i förvaltarteamet. Hon arbetar strategiskt med hållbarhet i våra fonder, i nära samarbete med portföljförvaltarna.

Foto: Birgit Walsh

Läs mer om Svanenmärkning på svanen.se/fonder.

GLOBALFONDEN OCH ANDRA GENERATIONEN AV SVANEN

av Henrik Andersson och Lars Johansson

Alla branscher behöver arbeta systematiskt med hållbarhetsarbete, inte minst finansbranschen som genom sin påverkan på kapitalströmmar både har ett ansvar – och en stor möjlighet att bidra till en hållbar värld.

Nordisk miljömärkning (organisationen bakom Svanen) bedömer inte enskilda bolag som fonden investerar i. Däremot ställer de krav och granskar att förvaltarna bakom fonden har strukturerade processer, ett ambitiöst hållbarhetsarbete och att de aktivt arbetar för att påverka bolag i en hållbar riktning.

Den första generationens krav lanserades 2017 och gällde fram till mars 2023. För att säkerställa att man

är med och driver utvecklingen lanserades skärpta krav för att få en Svanenmärkning. Den andra generationens hårdare krav lanserades i februari 2022 och gäller till mars 2025. Skärpta krav som kräver mer gedigen dokumentation – men också en stor möjlighet att bidra till en hållbar värld.

Det är fondbolagen själva som ansöker om att Svanenmärknings. Kraven fondbolaget ska leva upp till delas upp i fyra områden; exkludering, inkludering, transparens och aktivt ägande.

För Didner & Gerge Global och det ambitiösa hållbarhetsarbete vi på eget initiativ utför var det en självklarhet att vara med på den fortsatta resan.



3101 0014

I november 2022 fick Didner & Gerge Global sin Svanenlicens förnyad. Denna gång blev fonden godkänd för andra generationens Svanenkriterier, där samtliga krav har skärpts ytterligare.

På bilden förvaltarna Henrik Andersson och Lars Johansson vid ceremonin under Greenolution day i Bryggarhuset i Stockholm.

Foto: Anna Marcus



HÅLLBARHET I DIDNER & GERGE

Hållbara investeringar

Vi är aktiva förvaltare, och vi väljer noggrant ut innehav till fonderna utifrån grundlig bolagsanalys. Fonderna investerar i ett fåtal utvalda bolag världen över. Vi lägger ner avsevärd tid på att utröna huruvida bolag drivs av personer med hög integritet och med affärsmodeller som behåller sin relevans, så att vi kan vara långsiktiga ägare. För oss är det viktigt att investera ansvarsfullt och vi skaffar oss därför djup kunskap om hur bolagen i våra fonder arbetar med hållbarhet.

Vi är långsiktiga investerare och ser det som vår uppgift att investera i bolag som vi bedömer kommer vara lönsamma och leverera god avkastning till våra kunder över tid och till en rimlig risk. Risk innefattar i detta avseende både finansiella risker och hållbarhetsrisker. Hållbarhetsrisk definieras som en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

De hållbarhetsfaktorer vi beaktar innefattar miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor. Den ansvariga förvaltaren gör en prognos av hållbarhetsrisker innan ett företaget tas in i fonden och ansvarar för regelbunden uppdatering av portföljens aktuella riskbedömning. Utgångspunkten i investeringsfilosofin för alla våra fonder är att hitta välskötta bolag med stabil ledning och ägare och hållbara affärsmodeller.

Vi arbetar med hållbara investeringar på många olika sätt – allt från att vi strävar efter att hitta bolag som inser vikten av att hushålla med resurser, till att utesluta bolag som underpresterar inom hållbarhet. Genom att vara aktiva ägare kan vi även påverka företagen vi äger att förbättra sitt hållbarhetsarbete. Dessa tre strategier (väljer in, väljer bort och påverkar) ligger till grund för hur vi aktivt integrerar hållbarhet i vår förvaltning.

VÄLJER IN

Vi lägger stor vikt vid att identifiera bolag som arbetar ansvarsfullt och långsiktigt hållbart. Ett välskött bolag är ett bolag som respekterar internationella överenskomelser och normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Det är viktigt att välja in ansvarsfulla bolag, och vi skaffar oss därför kunskap om hur våra portföljbolag arbetar med hållbarhet. Vi ser gärna att hållbarhet är en central del i bolagets strategi.

VÄLJER BORT

Vi strävar efter att utesluta bolag i vissa branscher med stora utmaningar. Vi investerar inte i bolag vars verksamhet strider mot internationella riktlinjer och konventioner. Vi har nolltolerans mot bolag som är involverade i kontroversiella vapen och kärnvapen, och utesluter till stor del bolag som är involverade i fossila bränslen, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi och krigsmateriel.

PÅVERKAR

Genom dialog med bolag kan vi påverka positivt i syfte att få bolagen att utveckla och förbättra sitt hållbarhetsarbete. Dialogen kan ske direkt via oss eller via tredje part i samarbete med andra investerare. För oss är det även viktigt att ha en god insikt i hur styrelsearbetet fungerar. Ett sätt att göra det är att vi engagerar oss i bolagens valberedningar, och närvarar och röstar på bolagsstämmor.

SAMARBETEN UNDER ÅRET

av Åsa Eklund, Ansvarig regelefterlevnad och hållbarhet

Fondbolagens förening

Vi är aktiva medlemmar i Fondbolagens förening som är en oberoende branschorganisation med uppgift att ta tillvara fondspararnas och fondbolagens gemensamma intressen. Under året har våra medarbetare engagerat sig i fyra olika arbetsgrupper: arbetsgruppen för redovisning, penningtvättsgruppen, föreningens juridik- och compliancegrupp samt arbetsgruppen för ägarfrågor och hållbarhet.

Swesif

Vi är medlemmar i Swesif (Sweden's Sustainable Investment Forum) som är ett oberoende, icke-vinstdrivande forum för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige. Verksamheten syftar till att öka kunskapen och intresset för hållbara och ansvarsfulla investeringar. Swesif har tagit fram hållbarhetsprofilen, vilket är ett standardiserat informationsblad som komplement till fondfaktabladen som beskriver fondens arbete med hållbarhetsfrågor. Fondernas hållbarhetsprofiler går att finna på vår hemsida www.didnergerge.se, samt på www.hallbarhetsprofilen.se.

Etiska nämnden för fondmarknadsföring

Etiska nämnden för fondmarknadsföring (ENF) är en oberoende nämnd med syfte att följa upp att fondbolagen i sin information och marknadsföring beaktar de regler som gäller, bland annat Fondbolagens förenings riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information. Didner & Gerge har idag en representant i ENF:s styrelse.

Institutionella ägares förening

Vi är medlemmar i Institutionella Ägares Förening (IÄF). IÄF är en ideell förening som tillvaratar medlemmarnas intressen som institutionella ägare på den svenska aktiemarknaden genom att engagera sig i bolagsstyrningsfrågor och genom att främja självregleringen på aktiemarknaden.

Institutional Investors Group on Climate Change

Didner & Gerge är medlem i Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), Europas största medlemsorganisation för institutionella investerare som vill samarbeta och engagera sig i klimatfrågan. IIGCC arbetar med såväl investerare som med företag och beslutsfattare för att hantera klimatförändringarna. Genom detta samarbete hoppas vi kunna lyfta klimatfrågan ännu mer tillsammans med andra investerare.

Åsa Eklund ansvarar bland annat för hållbarhetspolicyn och den årliga hållbarhetsrapporten, och annan information om hur fonderna arbetar med hållbarhet. Hon ser även till att vi efterlever det vi lovat våra kunder i hållbarhetspolicyn, där till exempel screening av alla innehav och uppföljning av fondernas hållbarhetsrisker ingår.

Foto: Birgit Walsh



Principles for Responsible Investments

Didner & Gerge undertecknade år 2015 FN:s principer för hållbara investeringar (PRI, Principles for Responsible Investments). PRI omfattar sex principer, vilka vi genom undertecknandet har åtagit oss att följa.

De sex principerna innebär i korthet att vi ska:

1. beakta ESG-aspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. vara aktiva ägare och beakta ESG-frågor i våra egna riktlinjer och i vårt arbete.
3. verka för en större öppenhet kring ESG-frågor i de bolag vi investerar i.
4. aktivt verka för att främja acceptans och implementering av principerna inom finansbranschen.
5. arbeta tillsammans för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. rapportera våra aktiviteter och framsteg med att implementera principerna.

CDP

Didner & Gerge har undertecknat CDP (tidigare Carbon Disclosure Project), ett globalt initiativ för mätning och hantering av börsbolags miljöpåverkan. Tusentals organisationer i cirka 60 länder runtom i världen mäter och redovisar sina utsläpp av växthusgaser och sina klimatstrategier genom initiativet. CDP agerar på uppdrag av mer än 700 institutionella investerare och ett 50-tal inköpsorganisationer kopplade till globala koncerner.

Som fondbolag är vi beroende av våra innehavs rapportering. Genom att underteckna får vi möjligheten, tillsammans med andra investerare, att påverka bolagen till utökad och förbättrad rapportering, vilket gör att vi i vår roll som aktiva ägare kan ta kloka investeringsbeslut

KOLDIOXIDAVTRYCK

Beräknat klimatavtryck

Vi som fondbolag har ett relativt lågt direkt klimatavtryck i form av utsläpp av växthusgaser, främst koldioxid – men genom att ta hänsyn till detta i våra investeringsbeslut kan vår indirekta påverkan på klimatet bli desto större. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undviker vi per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen, och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan.

Vi identifierar och mäter koldioxidavtrycket för fonderna årligen. Beräkningarna utförs av en extern och oberoende part (ISS ESG). Det mått som används för att mäta koldioxidavtrycket är ett intensitetsmått som visar fondportföljens exponering mot koldioxid-intensiva bolag, där ett lågt tal innebär att fonden i större utsträckning har investerat i bolag med en verksamhet som har låga utsläpp i förhållande till sina intäkter. För att kunna bedöma fondens redovisade tal redovisar vi även siffran för ett jämförbart index eller indexfond.*

Fondernas klimatpåverkan visar den totala mängden CO₂e som släpps ut via investeringar som ingår i fonden. Koldioxidekvivalenter (CO₂e) är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO₂e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan.

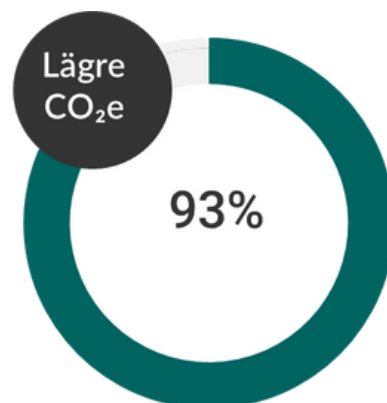
Resultatet för 2022 visar att Didner & Gerge Globals koldioxidavtryck uppgår till 1,23 ton CO₂e/Mkr i bolagsintäkter, det vill säga anger hur mycket koldioxid bolagen i Didner & Gerge Global släpper ut i relation till portföljbolagens intäkter, dvs. hur koldioxideffektiva bolagen i fonden är. Motsvarande siffra för 2021 var 1,48 ton CO₂e/Mkr i bolagsintäkter.

Globalfondens koldioxidavtryck är därmed cirka 93 procent lägre än för fondens jämförelseindex (MSCI World ACWI).

Att koldioxidavtrycket är betydligt lägre beror på att vi väljer bort stora utsläppare såsom oljebolag, gruvbolag, tung industri och verksamheter som sliter mycket på jordens resurser. Men också för vad vi med stor medvetenhet väljer att investera i.

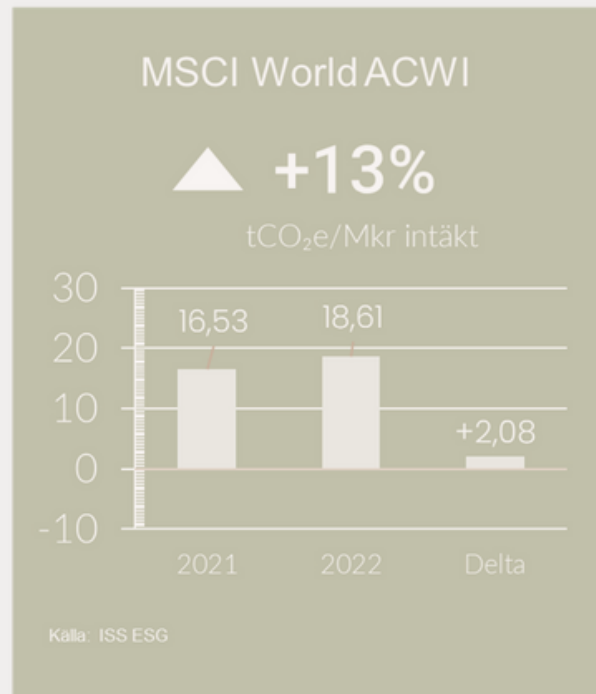
Didner & Gerge Global prioriterar investeringar i företag verksamma inom bland annat hållbara energikällor som vind-, vatten- och solkraft (Ameresco, Brookfield Renewable, Shoals Technologies, Vestas), hållbar konsumtion (VF Corp, Shimano), hållbar samhällsutveckling (Aalberts, Autodesk, Stantec, WSP Global), eller minskad energiåtgång i stort (Schneider Electric, Zebra Technologies).

Vårt att notera är att Didner & Gerge Globals klimatavtryck, enligt ISS ESG:s beräkningar, är i linje med (eller till och med något bättre än) 1,5°C-målet som sattes på FN:s klimatomöte i Paris 2015 och anger den nivå av global uppvärmning vi måste hålla oss till om vi vill leva på en relativt stabil planet. Detta kan ställas i relation till jämförelseindex MSCI ACWI som idag trendar mot en potentiell temperaturökning på 2,8°C.



Koldioxidavtryck

Globalfondens koldioxidutsläpp är runt 93 % lägre än för fondens jämförelseindex MSCI World ACWI mätt som tCO₂e/Mkr intäkt. Källa ISS ESG.



*Jämförelseindex vid beräkning av koldioxidavtryck: MSCI All Country World Index

Koldioxidavtrycket visar en ögonblicksbild av hur portföljens koldioxidavtryck såg ut per 2022-12-31.

Beräkningarna är inte heltäckande och indirekta utsläpp omfattas inte. Måttet säger ingenting om hur portföljen bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle. Mer om måttet går att läsa på www.didnergerge.se/hallbarhet. Mätning av våra fonders koldioxidavtryck utförs av en extern analysleverantör (ISS ESG).

Observera att beräkningarna till viss del är baserade på uppskattningar. Beräkningarna tar inte heller hänsyn till att delar av fondförmögenheten utgörs av banktillgodohavanden. En justering för denna faktor skulle betyda att det redovisade värdet skulle vara något lägre för samtliga fonder, men ej för index.



FONDENS MEST KOLDIOXIDINTENSIVA INNEHAV

Fondens fem mest koldioxidgenerande innehav (tCO₂e Scope 1 & 2) per 2022-12-31

Bolag	Portföljvikt	tCO ₂ e (Scope 1 & 2)	Andel av totalt tCO ₂ e (Scope 1 & 2)	ISS ESG Carbon Risk Rating
Aalberts	2,9%	893,2	36,6%	Medium Performer
Brookfield Renewable	3,2%	315,1	12,9%	Leader
Eurofins Scientific	3,5%	197,4	8,1%	Medium Performer
Ameresco	2,1%	161,7	6,6%	Outperformer
Shimano	2,5%	121,2	5,0%	Outperformer
	14,2%	1 688,6	69,1%	

Källa: ISS ESG

Fondens fem mest koldioxidintensiva innehav (tCO₂e Scope 1 & 2/Mkr intäkt) per 2022-12-31

tCO ₂ e/Mkr intäkt	2021	2022	Delta	Förändring %
Aalberts	9,86	8,50	-1,36	-14%
Brookfield Renewable	11,78	6,58	-5,20	-44%
Ameresco	5,01	4,35	-0,66	-13%
Shimano	4,36	3,21	-1,15	-26%
Recordati	2,72	2,68	-0,04	-1%
	6,75	5,06	-1,68	-25%

Källa: ISS ESG

Fondens fem mest koldioxidgenerande innehav överensstämmer i stort med de fem bolag som också är mest koldioxidintensiva relativt sin försäljning.

AALBERTS

Nederländska Aalberts är det bolag som toppar båda listorna. Bolagets verksamhetsart är förklaringen – man producerar och bearbetar råvaror för att framställa systemkritiska komponenter.

Bolaget har sina rötter inom metallbearbetning, men är idag involverade inom en mängd attraktiva nischområden där samtliga har starkt miljöfokus. Bolagets mission, som beskriver syftet med företaget

och varför företaget existerar förklarar det mesta kring bolagets inställning till hållbarhet: *Environmentally, humanly, financially.*

Under 2022 minskade Aalberts koldioxidintensitet med 14 procent. Bolaget har också ett uttalat mål att minska sitt klimatavtryck med 30 procent fram till 2026 och vara netto-noll år 2050.

Läs mer om bolagets hållbarhetsarbete [här](#).



BROOKFIELD RENEWABLE

Brookfield Renewable, med huvudkontor i Kanada, är en av världens största ägare och operatör av förnyelsebar energi. Kärnan i bolaget är vattenkraftverk med över 120 års historia, på senare år kompletterat med stora investeringar i vind- och solkraft. Företag som Brookfield Renewable är naturligtvis en grundbult i SDG 7 (Hållbar energi för alla).

Bolagets, på papperet, betydande bidrag till koldioxidgenerering är till mångt och mycket kopplat på den påverkan de har när energi genereras och de svårigheter som finns att mäta detta på ett adekvat sätt. Den stora minskningen (-44 procent) i koldioxidintensitet åren 2021–2022 bedömer vi till stor del vara kopplat till förbättrad mätning.

Bolaget har uttalade mål som bland annat säger *Strive to minimize the environmental impact of our operations and improve our efficient use of resources over time* samt *Support the goal of net zero greenhouse gas (GHG) emissions by 2050 or sooner*.

Läs mer kring bolagets verksamhet [här](#).

SHIMANO

Japanska Shimano är för de flesta med intresse för cykling eller fiske ett mycket välkänt varumärke. Bolaget har ca 70 procent marknadsandel globalt inom nischen kvalitetskomponenter till cyklar. Deras styrka är erfarenheten och den stora kompetensen inom forskning och utveckling, som resulterar i patentskyddad ledande teknologi. Årligen produceras ca 100 miljoner cyklar. Endast 50 procent av

EUROFINS SCIENTIFIC

Eurofins Scientific driver ett av världens största nätverk av laboratorier, i vilka man bland annat testar om dricksvatten innehåller skadliga ämnen, om konsumentprodukter innehåller otillåtna kemikalier, om läkemedel innehåller de substanser de ska göra, om mat är märkt med korrekt innehållsförteckning, och så vidare. Listan kan göras lång – men en sak har alla tjänster Eurofins tillhandahåller gemensamt – alla finns inom fyra huvudområden som har en stark positiv inverkan på människors hälsa.

Eurofins bidrar positivt till samhällsutvecklingen genom att tillhandahållasina testtjänster, ansvarsfulla företagsaffärsmetoder, och miljövård och samhällsengagemang. Bolaget angav vid senaste årsrapporten att 98 procent av intäkterna är direkt kopplade till FN:s Globala Hållbarhetsmål och att 21 procent av intäkterna kommer från områden i linje med EU:s taxonomi.

Den största anledningen till bolagets klimatintensitet är den mängd vatten och energi som krävs för att bedriva laborativ verksamhet. Bolaget jobbar intensivt med att minska sin klimatpåverkan har som mål att vara koldioxidneutrala år 2025. Under 2022 minskade bolaget sin koldioxidintensitet med 9 procent.

Läs mer om bolagets bidrag till ett mer hållbart samhälle [här](#).

AMERESCO

Amerikanska Ameresco tillhandahåller energilösningar till ett stort spann av både statliga och privata kunder, där de såväl ställer om kundens energikällor till förnyelsebara alternativ som effektiviserar kundens energiförbrukning. Vikten av att minska utsläppen i världen här och nu kan inte överskattas. Och det bästa sättet att få ned koldioxidutsläppen är att förbättra energieffektiviteten i existerande verksamheter. Detta är Amerescos expertisområde vilket gör att deras framtidsutsikter ser mycket lovande ut.

Dock leder detta till att Ameresco ”smittas” av kundens klimatavtryck, varför bolaget placerar sig som nummer fyra på listan över fondens mest koldioxidgenererande innehav.

Jämfört med 2021 minskade koldioxidintensiteten relativt försäljningen under 2022 med 13 procent, vilket både är ett tecken på teknologiska framsteg men också på ökad energieffektivitet.

Läs mer om bolaget och dess hållbarhetsprogram *Doing Well by Doing Good* [här](#).

För att producera hållbara komponenter krävs bearbetning av stål och andra metaller. Shimano arbetar väldigt intensivt med att minska sin klimatpåverkan, vilket inte minst resulterade i 26 procents nedgång i koldioxidintensitet under föregående verksamhetsår.

Mer fakta om bolagets framsteg och mer generellt kring deras hållbarhetsarbete finns att läsa [här](#).

STARK HÅLLBARHETSPROFIL

Definition av en stark hållbarhetsprofil

av Henrik Andersson och Lars Johansson

Didner & Gerge Global har en uttalat långsiktig syn på samtliga våra investeringar. Vid bolagsanalysen utgår vi ifrån tanken på evighetsperspektivet – vill vi äga detta över verkligt lång tid?

Således ligger vårt huvudfokus på att hitta hållbara affärsmodeller med tydliga konkurrensfördelar med genuina människor i ledande positioner. En hållbar affärsmodell är helt enkelt en vi med god sannolikhet bedömer kommer ha en starkare ställning om tio år. Det innefattar att lösa verkliga problem åt kunder samt att agera på ett sätt som inte tar mer från samhället än vad man ger.

Detta är i vår uppfattning den väg som har högst möjlighet att leda till framgång för en oberoende, fokuserad aktieförvaltare. I vår strävan efter att utveckla en bedömningsmodell som bättre och tydligare reflekterar vår syn på hållbarhet snarare än att förlita oss på tredjeparts-leverantörer av ESG-poäng har vi tagit fram en mall där vi utgår från sexton stycken variabler. 100 procent av fondens innehav ska ha genomgått en hållbarhetsanalys och minst 70 procent av förvaltad kapital ska vara placerat i innehav som passerar kraven på **en tydligt hållbar affärsmodell**.

Vad innefattar då denna definition? Den täcker vad företaget producerar, hur väl organisationen uppför sig vad gäller lagar, regler och etiska principer och hur detta mäts och följs upp. Det innefattar även att behandla anställda väl och med respekt, använda resurser på bästa tänkbara sätt samt att driva en verksamhet som skapar ekonomiska värden över tid. Detta kräver i sin tur både ett långsiktigt perspektiv i investeringsbeslut, en finansiell robusthet och en vilja att återinvestera för framtida tillväxt. I princip samtliga företag som blomstrar över tid har en direkt eller indirekt social licens att opera inom, vilket är ett mentalt ramverk vi vill applicera i analysen. Vi bedömer även ledningens integritet och trovärdighet över tid för att kunna svara jakande på frågan om vi vill anförtro dem med våra sparares kapital.

Enligt vår uppfattning ger denna vidare och bredare lins en betydligt bättre bild av vad hållbarhet från början och egentligen stod för. De ESG-poäng som idag dominerar kapitalmarknaden handlar mer om disclosure (det som rapporteras) än det fundamentala, det vill säga mer hur, än vad. Det är inte primärt en långsiktig fokuserad aktiefond dessa ratinginstitut ser som sin målgrupp, utan snarare det ansiktslösa, kvantitativa kapitalet. Vi inkluderar tredjeparts ESG-poäng som en variabel, men de används inte ur ett inkluderings- eller exkluderingsyfte.

Läs mer om detta i [Förordet](#) till denna rapport.

Krav på

100%
genomlysning



Minimikrav

70%

Hållbara
affärsmodeller



Hållbarhetsanalys

Didner & Gerge Global genomför en djupanalys av samtliga kandidater före ett eventuellt investeringsbeslut, såväl som uppföljning av existerande innehav på kvartals- och årsbasis. Analysen samlar in information från många källor, varav en del beskrivs på dessa sidor.

Efter att både externa och interna bedömningar tagits in sammanfattar vi dessa i olika segment inom vårt analysdokument (som går under namnet "Pocket Guide"). Vi inkluderar vad hållbarhetsvinkeln i affärsmodellen är, graden av försäljning inom ramen för EU-taxonomin, andelen av försäljningen som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål, utmärkelser och priser inom hållbarhetsområdet och givetvis även vilka potentiella hållbarhetsrisker som finns i bolagets verksamhet.

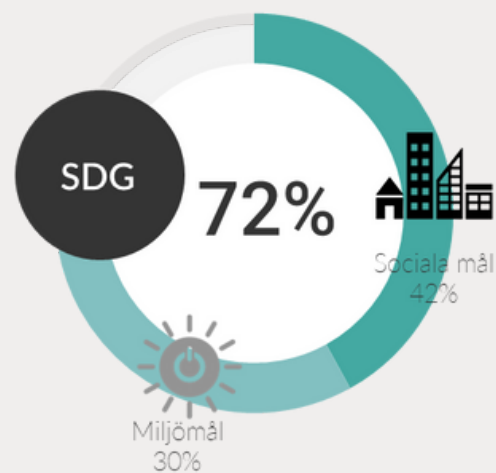
Andra faktorer vi inkluderar är huruvida bolaget har skrivit under samhällsviktiga och betydande ramverk såsom SBTi (Science Based Targets Initiative) eller UN Global Compact. Detta adderar viss tyngd till bolagets faktiska engagemang inom hållbarhet. Exempelvis kan nämnas att 38 procent av fondens innehav vid årsskiftet hade signerat FN:s Global Compact och 34 procent av fondens innehav har upprättat och fått godkänt vetenskapligt baserade klimatmål som går i linje med vad som krävs för att vi ska klara målsättningarna i Paris-avtalet enligt SBTi.



FN:s 17 Globala mål för hållbar utveckling



Målen med de hållbara investeringar som fonden gör är bland annat att investera i bolag som bidrar till ett eller flera av Globala målen för hållbar utveckling. Fondens investeringar under 2022 i bolag som framförallt bidrog till mål SDG 3 (God hälsa och välbefinnande), SDG 7 (Hållbar energi för alla), SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur) samt SDG 11 (Hållbara städer och samhällen).



27 av Globalfondens 31 innehav har en del av försäljningen kopplad till ett eller flera SDG-mål. Fondens beräkningar visar att 72 procent av bolagen har intäkter som till betydande del kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

Slutlig bedömning

En sammantagen bedömning görs till sist i en 16-punkters checklista*. För att vi ska definiera ett bolag som att ha en stark hållbar affärsmodell behöver det uppfylla en klar majoritet av dessa punkter.

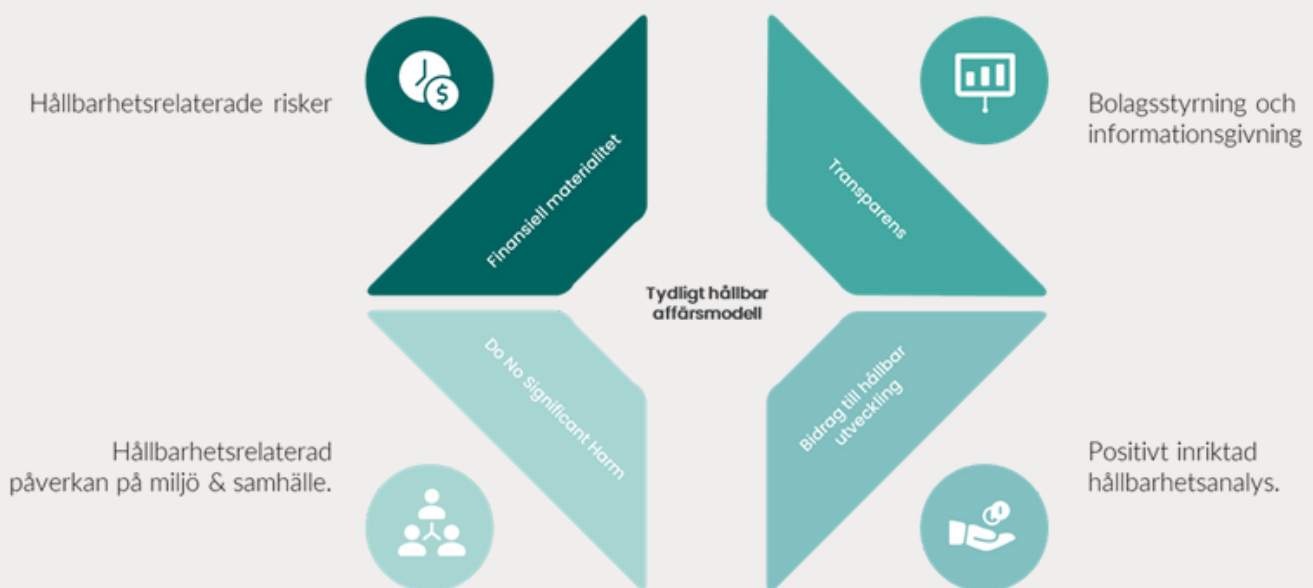
Checklistan innefattar minimikrav (exempelvis normbaserade exkludering via screeningar), såväl som neutrala faktorer (exempelvis "no harm"-kriterier) samt till slut positiva faktorer via verksamhetens effekter på miljö, samhälle, kundnytta, företagsstyrning, bolagskultur med mera.).

Klarar ett bolag inte av en tydlig majoritet av dessa faktorer blir vår bedömning att en stark hållbar affärsmodell kan styrkas.

Strong Sustainability Profile - Strong indicator about sustainability	
Factor Considered	Factor Considered
1 <input type="checkbox"/> Minimum standards for global environmental protection	1 <input type="checkbox"/> Human rights and labour
2 <input type="checkbox"/> Environmental impact	2 <input type="checkbox"/> Anti-corruption and bribery
3 <input type="checkbox"/> Climate change	3 <input type="checkbox"/> Customer privacy and data protection
4 <input type="checkbox"/> Human rights	4 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
5 <input type="checkbox"/> Labour practices	5 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
6 <input type="checkbox"/> Anti-corruption and bribery	6 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
7 <input type="checkbox"/> Customer privacy and data protection	7 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
8 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	8 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
9 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	9 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
10 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	10 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
11 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	11 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
12 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	12 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
13 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	13 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
14 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	14 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
15 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	15 <input type="checkbox"/> Product safety and quality
16 <input type="checkbox"/> Product safety and quality	16 <input type="checkbox"/> Product safety and quality

*En faktor, relaterad till EU-taxonomin, anses ej vara applicerbar på alla företag givet dess geografiska hemvist och dess verksamhetsart, varav dessa bedöms utifrån 15 av 16 punkter.

Stark hållbarhetsprofil



EXKLUDERINGAR VIA EXTERN HÅLLBARHETSANALYS

Vi arbetar med både negativ och positiv screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening. För beskrivning av fondens fullständiga exkluderingskriterier, se didnergerge.se/om-oss/hallbarhet.

Givet att fonden har integrerat dessa kriterier i analysprocessen sedan länge har själva exkluderingsprocessen ofta en minimal inverkan på den aktuella portföljen – läs mer om detta i avsnittet [Urval av händelser inom hållbarhet](#).

Inga förändringar med exkludering via extern hållbarhetsanalys som primär orsak gjordes under 2022.

Fonden har däremot valt bort ett stort antal företag där vi inte anser deras styrka i hållbarhetsarbetet (positiv screening) vara god nog, även om de formellt sett inte bryter mot de formella kraven ovan (negativ screening).

Bland de bolag där exkluderingar utförts under 2022 kan bland annat följande bolag nämnas:

Bolag	Land	Sektor	Extern ESG-analys	Anledning
Tesla	USA	Consumer Goods	ISS ESG - Röd	Anställdas rättigheter
Seven & i Holdings	Japan	Retail	ISS ESG - Röd	Tobak
NextEra Energy	USA	Utility	ISS ESG - Röd	Fossila bränslen

TESLA

Bolaget har under ett flertal år förbjudit anställda att ansluta sig till fackföreningar och har även hotat med repressalier såsom indragna bonusar. Tesla har även tvingat anställda att skriva på avtal som förhindrar dem att yppa brister i säkerhet på arbetsplatsen och som även är onormalt restriktiva vad gäller anställning hos eller startandet av konkurrerande verksamheter, s.k. non-compete clause. Utöver detta har Tesla även blivit anklagade och stämde för att övervaka anställda. Sammantaget gör detta att vi anser att arbetsmiljön inte är förenlig med en långsiktigt hållbar bolagskultur vilket är något vi söker i samtliga fondens investeringar.

SEVEN & I HOLDINGS

Bolaget driver bland annat kedjan 7-Eleven, men även flera andra varumärken, distributions- och cateringfirmor. Under ett flertal år har företaget redovisat siffror som tyder på att tobaksförsäljningen befinner sig under tio procent av försäljningen, vilket inneburit att de varit investeringsbara inte bara för Globalfonden utan även för många andra som använder denna kravställning. Enligt ny information är detta dock inte fallet vilket föranledde ISS att rödflagga bolaget. Obs! Globalfonden har aldrig varit investerade i Seven & I Holdings

NEXTERA ENERGY

Många investerare med fokus på ESG har de senaste åren investerat i NextEra, framförallt givet deras stora satsningar på sol- och vindkraft. Dessa två områden står dock för endast 6 procent respektive 24 procent av bolagets energimix, där den stora energigenereringen framförallt kommer från gas (45 procent) samt kärnkraft (20 procent). Man har även en viss del från kol och olja. Sammantaget gör detta att vi delar ISS rödflagga för bolaget då en substantiell del av tillgångarna kan visa sig riskfyllda i en framtid av allt högre riskpremie på fossila energikällor.

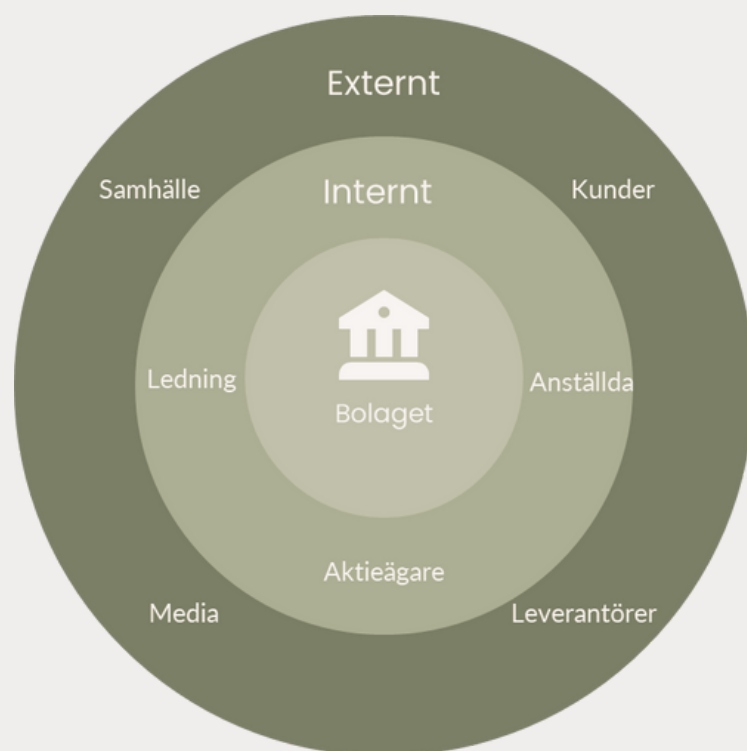


DIDNER & GERGE HAR PÅVERKAT

*God bolagsstyrning är grunden i
hållbarhetsarbetet*

Vi anser att god bolagsstyrning är grunden i ett företags hållbarhetsarbete. Globalfonden lägger stor möda på att investera i företag med unika bolagskulturer som kan bevara konkurrenskraften över en lång period och utgöra en etisk kompass för stora och små beslut inom ramen för en modern affärsmodell. Vi väljer bort investeringar i företag som behandlar minoritetsägare illa eller har belöningsystem som strider mot gällande värderingar.

Då Globalfonden primärt investerar i bolag med starka hållbarhetsprofiler bedriver vi sällan påverkan på företag enligt förbättring från låga nivåer. Från tid till annan är vi dock involverade i diskussioner med våra investeringar för att ytterligare förbättra deras hållbarhetsarbete och transparens. Fondens påverkansarbete sker huvudsakligen via direkt dialog med innehavens bolagsledningar.



UNDER 2022 HADE VI DIALOG OM ESG-FRÅGOR MED FLERA AV VÅRA STÖRRE INNEHAV, BLAND ANNAT:

AUTODESK

Företagsrepresentanter: Sidharth Haksar, Senior Director, Head of Construction Strategy, Simon Mays-Smith, Investor relations.

Påverkansdialog

Diskussion och uppmuntran kring att fortsätta ta steg inom produkt erbjudandet inom cirkulärt byggande samt vilka milstolpar som är viktiga i bolagets egna utveckling inom hållbarhetsområdet.

Kort beskrivning

Autodesk är ett vertikalt mjukvaruföretag med expertis inom computer aided design (CAD) för professionella användare inom arkitektur, byggnation, industri och en mängd andra verksamheter. Företaget skapades 1982 i och med lanseringen av sin flaggskeppsprodukt AutoCAD. Autodesk skrev på UN Global Compact 2011 och uppfyller SBTi-kraven.

Affärsmodellen uppfyller även kraven för intäkter kopplade till SDG 9, 11 och 12. Slutligen har bolaget satt ett netto-noll utsläppsmål och rankades 2022 som #3 på Corporate Knights lista över världens 100 hållbaraste företag.

AUTODESK, FORTS

Hur tar ni steg framåt i ert hållbarhetsarbete?

Från att designa en mer effektiv molninfrastruktur till att se över miljöpåverkan från våra byggnader, arbetar vi kontinuerligt med att förbättra vår profil inom miljöområdet. Vårt engagemang, tillvägagångssätt, policies och prestationer här demonstrerar ett starkt hållbarhetsfokus. I partnerskap med våra leverantörer, kunder och andra intressenter använder vi best practice metoder som främjar ett socialt- och miljömässigt ansvarstagande på alla nivåer i bolaget.

Vilka var de viktigast hållbarhetsmilstolparna för er under 2022?

Vi neutraliserade våra utsläpp för andra året i rad. Inköp av 100 procent hållbar energi för att täcka våra byggnader, molntjänster, events samt anställda som arbetade hemifrån. Vi ökade fokuset på effektivitet i vår verksamhet samt genom hela värdekedjan. Detta är ett verkligt fokusområde för oss – att få med våra leverantörer på resan att vara lika miljöfokuserade som oss.

Vad är er viktigaste hållbarhetsaspekt i försäljningen?

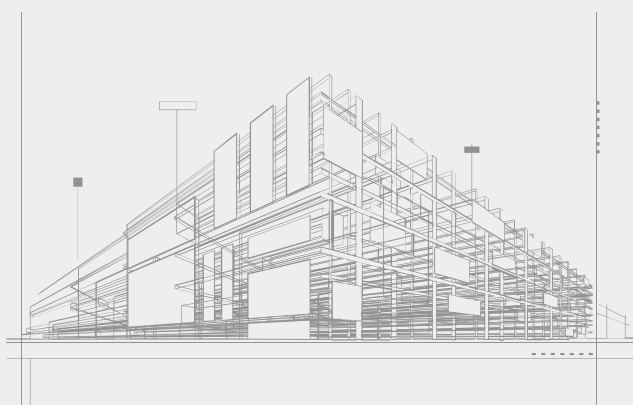
30 procent av ett normalt konstruktionsprojekt är avfall och oanvänt material. Med dagens höga inflation blir det ännu viktigare att minska detta i en industri (konstruktion) som i normalfallet opererar med tre till fem procents marginaler. Ett sätt att lösa och förbättra detta är via digitala processer. Vi befinner oss bara i början av denna utveckling. Effektiviteten som uppnås via digitala arbetsprocesser och ihopkopplade arbetsflöden från arkitekter till byggarbetare på plats är betydande.

Hållbarhet som drivkraft för efterfrågan?

Vi har bland annat på kundefterfrågan inkluderat en koldioxidutsläppskalkylator i mjukvaran. Detta gör att denna aspekt redan finns med i första början i designfasen.

En ännu viktigare faktor är att reducera avfall och oanvänt material. Ju mer som digitaliseras och ju mer som simuleras och skapas digitalt innan projekt inleds och spaden sätts i marken, desto mindre resurser används och effektiviteten kan förbättras med minst 30 procent.

Framförallt när det är långa beställningsprocesser med komplicerad tillverkning, då har du inte lyxen att börja om. Detta gör att de digitaliserade processer vi erbjuder ökar i efterfrågan som ett led i företags och andra organisationers ökade hållbarhetsfokus. Om något tillverkas billigt men på ett ohållbart sätt, kommer denna påverkan i högre utsträckning prissättas negativt.



NOVO NORDISK

Företagsrepresentanter: Karsten Munk Knudsen, CFO & EVP, Ann Søndermølle Rendbæk, IR Manager

Påverkansdialog

Diskussion och uppmuntran kring att fortsätta ta steg inom produkterbjudandet, minskandet av användandet av plast, samt vilka milstolpar som är viktiga i bolagets egna utveckling inom hållbarhetsområdet.

Kort beskrivning

Novo Nordisk är ett renodlat biofarmaceutiskt företag fokuserat på diabetes, fetma, blödarsjuka och sällsynta sjukdomar. Behandling av diabetes med hjälp av GLP-1-läkemedel har och kommer fortsätta vara huvuddrivkraften för en tid framöver, där Ozempic (veckovis injektionsbehandling) och Rybelsus (daglig oral behandling) är huvudläkemedel.

Nyckelkatalysatorn för ytterligare värdeskapande för Novo Nordisk under 2022 och därefter är lanseringen av den aktiva substansen Semaglutid (som finns i Ozempic och Rybelsus) i ett läkemedel som injiceras en gång i veckan för behandling av fetma (marknadsfört under varumärket Wegovy). Detta är en betydande möjlighet för Novo, men det kan ta tid eftersom marknaden inte är lätt att penetrera och Novo måste fortsätta att utbilda patienter, läkare och betalare om fördelarna med behandling av kronisk GLP-1.

Förutom de starka marknadspositionerna inom diabetesvården är Novo ett företag med en kultur som drivs av en stark målmedvetenhet. Att vara ett ansvarsfullt företag är viktigt. ESG är integrerat i affärsstrategin, i all rapportering etc.

CFO säger att han har en ESG-dashboard på sin smartphone som visar ESG-framsteg i realtid. Novo-stiftelsens ägande via

röststarka A-aktier möjliggör långsiktiga strategier, samtidigt som de möjliggör snabba reaktioner på förändrade omständigheter.

Viktiga hållbarhetsämnen för Novo Nordisk?

Gör ingen skillnad mellan det övergripande syftet för företaget och hållbarhet. Vi är engagerade i att vara ett hållbart företag. För oss betyder det att vi tillför värde både till samhället och till vår egen framtida verksamhet. För att uppnå denna ambition strävar vi efter att göra affärer på ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvarsfullt sätt, vilket återspeglas i vår bolagsordning och det som kallas *The Novo Nordisk Way*. Att bli respekterad för att tillföra värde till samhället är viktigt. Våra framsteg mot noll miljöpåverkan är viktigt. Vi vill också säkerställa våra distinkta kärnförmågor och utveckla företagskulturen ytterligare.

Vad är mest utmanande för er inom ESG-området?

Har varit aktiva inom detta område i två decennier. I bolagsordningen sedan 2004. Så inte nytt för Novo. Men har blivit mer och mer strategiskt och mycket mer synligt. Har till exempel hållbarhet som kriterier för alla nya innovationsmål.

Miljöaspekter i fokus?

Mycket bra ställning rent CO₂-mässigt. Bra kontroll över försörjningskedjan. Det svåraste är plast. Att minska användandet av plast är en nyckelfråga för samhället. Injektionspennor av plast hamnar idag vanligtvis som deponiavfall. Måste ändra på detta. Läger mycket resurser på att lösa detta. Fattat portföljbeslut om lägre plastförbrukning samt driver utbyte mot mer hållbara förpackningar på relevanta



NOVO NORDISK, FORTS

marknader. Pilotprojekt i Danmark med partners som leder till 20 procent enhetsretur. Utökar detta test till Storbritannien, Brasilien och Frankrike med ambitionen att etablera en branschlösning för skalning av återbruk av plast inom läkemedelsindustrin.

Sociala aspekter i fokus?

Har tre viktiga fokusområden: Innovation, tillgång och prisvärdhet, förebyggande. Ökar FoU. Arbetar både med innovation för nya läkemedel och med att utbilda hälsovårdstjänstemän om hur man förebygger och vad man kan förebygga. Tillgång och överkomlighet främst en politisk fråga. Har insulinbehandling för 3 USD/månad i mindre utvecklade regioner. Är inte den senaste innovationen, men kraftigt rabatterad. Accepterat av utvecklade ekonomier att se denna prisskillnad. Inte ett problem.

Bolagsstyrningsaspekter i fokus?

Hållbarhet är kärnan i vår verksamhet och avgörande för att uppnå vårt syfte. Det är därför vi tar ett "utifrån-in"-förhållningssätt genom vårt Sustainability Advisory Council. Under ordförandeskap av Camilla Sylvest, EVP för Commerical Strategy & Corporate Affairs, träffas rådet två gånger om året för att ge icke-bindande råd och konstruktiv feedback om våra strategiska affärsinitiativ inom hållbarhet. Den främsta negativa aspekten poängterad av vissa investerare och kreditvärderingsinstitut är röstningsstrukturen. Särskilt från kreditvärderingsinstitut och de mer passiva proxyväljarna. Men om den här strukturen inte fanns hade Novo inte varit ett fristående företag. Skulle ha svalts av ett av de stora läkemedelsbolagen för länge sedan. Ser Novo-stiftelsens ägande som en konkurrensfördel.

STANTEC

Företagsrepresentanter Gord Johnston, President & CEO (certified sustainability consultant), Theresa Jang, EVP & CFO.

Kort beskrivning

Stantec är en global ledare inom hållbar teknik, arkitektur och miljökonsulting. De hjälper kunder att möta världens ständigt föränderliga utmaningar. Stantec levererar expertis, teknologi och innovationer som kunder behöver för att hantera åldrande infrastruktur, demografiska förändringar och befolkningsförändringar, klimatförändringar, med mera. Stantec har haft en oavbruten lönsamhetshistorik under sin 65-åriga historia.

Dess vision är att vara ett topp tio globalt designföretag som maximerar långsiktigt, hållbart värde. Efter att ha sålt av sin byggverksamhet är Stantec idag ett rent designfokuserat företag inom fem olika vertikaler, med ökande fokus på miljötjänster och vattenförvaltning.

Hållbarhet inom Stantec bygger på premissen att positiva ekonomiska resultat är möjliga när man effektivt hanterar miljö-, sociala och bolagsstyrningsfrågor. Är engagerade i hållbarhetsledarskap i all verksamhet och projektarbete. På alla marknader, för alla kunder och i hela företaget främjar dessa initiativ utvecklingen mot en mer hållbar värld.

Miljöaspekter i fokus?

Stantec fortsätter att stödja och skydda kunder och samhällen inom hållbarhetsområdet med ett accelererat fokus genom strategiska investeringar.

STANTEC, FORTS

lanserades bolagets Climate Solutions-erbjudanden och Stantec Institute for Water Technology & Policy skapades för att driva på viktiga nya idéer, teknologier och policyförändringar. Kan inte säga hur stor del av näringslivet som är utsatt för klimatet. Tittar aktivt på detta. Har inte kodat alla projekt på ett sätt som kan spåras nu, men att komma dit. Avslöjar procent i linje med SDGs i den årliga hållbarhetsrapporten. Procentandelen av bruttointäkterna som kommer från de 7 SDGs som Stantec påverkar mest har ökat från 45 procent 2019 till 53 procent 2021. Validerat det vetenskapsbaserade målet för utsläppsminskning mot en 1,5°C-bana.

Sociala aspekter i fokus?

Medarbetarna är kärnan i verksamheten och anledningen till att Stantec är ett högklassigt ingenjör-, arkitektur- och miljöföretag. Stantec strävar kontinuerligt efter att bygga en inspirerande, inkluderande arbetsmiljö och att rekrytera och behålla topptalanger. De erbjuder en möjlighet att arbeta med ikoniska projekt och att samarbeta med globala team. Betraktar hela medarbetarupplevelsen, från karriärstart till slut.

Socialt arbete utanför företaget har fått mycket uppmärksamhet förra året (i efterdyningarna av George Floyd och Black Lives Matter). Ger stipendier som en del av det sociala arbetet. I år fokuserade detta på ojämlikheter och Stantec Equality and Diversity Scholarship handlar inte bara att skriva en check. Tillkännagav att fonden "bättre tillsammans" gör det möjligt för anställda att donera pengar till lokal välgörenhet där de bor eller arbetar.

Bolagsstyrningsaspekter i fokus?

Nyligen förvärvade företag, hur man anpassar kulturen. Hur man håller anställda motiverade med tanke på den aviserade minskningen av kontorsyta. Har många rådhusmöten. On-boarding-nyckel. En hel del *due diligence*-processer handlar om den kulturella passformen. Mycket arbete har lagts ner på detta de senaste åren.

Stantecs hållbarhetsarbete och data genomgick interna kvalitetskontroller, ska vara bäst-i-klassen-fakta vid rapporteringstillfället. Rapporten genomgick en formell granskning och godkännandeprocess av ledande befattningshavare från varje funktionsområde, *Executive ESG Committee* och *C-Suite*. Dessutom granskade hållbarhets- och säkerhetskommittén på styrelsenivå rapporten innan den släpptes.



WSP GLOBAL

Företagsrepresentanter Alexandre L'Heureux,
Chief Executive Officer. André-Martin Bouchard,
Global Director, Earth & Environment and Global
Executive ESG Sponsor



Påverkansdialog

Hur M&A har utvecklat WSP inom hållbarhetsområdet. Engagemang i sektorer som olja & gas. Utveckling av ESG-åtaganden. Förbättringar i bolagsstyrning.

Kort beskrivning

WSP Global är ett av världens ledande professionella tjänsteföretag som tillhandahåller strategisk rådgivning, ingenjörs- och designtjänster. Rankad som nummer 1 i ENR Magazines 2022 lista över de 225 bästa internationella designföretagen. Ett av de snabbast växande företagen i branschen. Global ledare inom miljö med en betydande kritisk massa inom vatten- och energiomställning. Har belönats med branschledande rankingar för sitt ESG-program. Valdes ut till det mest hållbara företaget inom verkstadsindustrin 2021 och 2022 av World Finance Magazine.

Målbild?

WSP:s långsiktiga vision sätter en ambitiös destination för WSP att bli den obestridda ledaren i sin bransch. Stå inför en kollektiv vändpunkt i klimat, resurser och samhällen. WSP:s globala strategiska handlingsplan för 2022-2024 ger rätt till framtidstro, sätter ambitiösa mål för att driva oss själva ännu längre som organisation för att bli bättre, att göra mer i ett ständigt föränderligt landskap.

Hur attrahera anställda?

De smartaste i vår bransch vill arbeta för ett företag som erbjuder en flexibel och anpassningsbar miljö med en kultur som främjar samarbete, eget ansvar, innovation, mångfald

och inkludering. Genom att bygga in detta i vår kultur kommer vi att fortsätta att främja den bästa arbetsmiljön som leds av ledare som är lättillgängliga med fokus på människan för att stödja våra yrkesverksamma på vägen att nå sin fulla potential.

Bolagets inställning till ESG?

Det åtagande vi har gjort inom ESG är grundläggande i vår strategiska plan och icke förhandlingsbara. När jag ser tillbaka på genomförandet av vår tidigare strategiska cykel är det noterbart hur många affärer som varit relaterade till ESG. Vi har blivit ledande inom miljösektorn med ett team på 14 000 konsulter och experter. Det ESG-arbete som vi utför för våra kunder, såväl som övriga våra intressenter är allmänt erkända att vara av toppklass.

Största utmaningarna?

Vi har funderat noga på vilka vi är och vilken roll vi spelar för att skapa morgondagens framtid. Att lämna vissa sektorer eller branscher kan tyckas vara det rätta att göra, men eftersom våra anställda, kunder och investerare förstår att om man överger fältet helt och hållet skulle det innebära att man lämnar vissa intressenter bakom sig. Vi skulle inte tjäna det större målet att gå över till en renare värld om vi gör det. Med hjälp av våra experters visdom kommer verklig förändring från att hjälpa kunder som delar vårt mål att snabbt gå mot en rättvis, inkluderande och netto-noll-värld. Därför är det vårt mål att fokusera på projekt som är förenliga med den resan eller mer fundamentalt med det vi står för.

WSP GLOBAL, FORTS

Största framsteg?

Efter tillskottet av Golder till vår organisation blev WSP det ledande rådgivningsföretaget för jord och miljö och ESG i världen. Senast 2024 kan du förvänta dig att "rena intäkter" ska representera >50 procent av de totala intäkterna. Dessa är intäkter från aktiviteter som positivt påverkar miljön och stödjer FN:s mål för hållbar utveckling.

Vad är ESG för er?

ESG är mycket bredare än hållbarhet. Oavsett om vi levererar järnvägssystem för höghastighetståg, designar transportinfrastruktur för att ge tillgång till avlägsna samhällen eller stödjer anpassning till risker för klimatförändringar är vi engagerade i att hitta hållbara och rättvisa lösningar på framtidens utmaningar.

Miljöaspekter i fokus?

Under de kommande tre åren kommer vi att fortsätta att främja våra initiativ inom var och en av miljö-, social- och bolagsstyrningsfärderna. Börjar med miljön. Vi strävar efter att vara den bästa rådgivaren i världens gröna omställning. För att uppnå detta måste vi först föregå med gott exempel, och vi har åtagit oss att minska miljöpåverkan från vår verksamhet genom ett vetenskapsbaserat och datadrivet tillvägagångssätt.

Till 2024 planerar vi att minska växthusgasutsläppen med 40 procent under vår direkta kontroll, dvs våra scope 1 och 2 utsläpp. Och minska utsläppen i samband med vår leveranskedja med 15 procent, nämligen genom att minska scope 3-utsläppen. Genom att göra det frontar vi våra ansträngningar för

accelererad effekt för att nå vårt netto-nollåtagande senast 2024. Faktum är att vår förväntning är att två tredjedelar av arbetet kommer att utföras under de kommande tre åren, och är i linje med Parisavtalets mest ambitiösa mål att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5 grader Celsius.

Sociala aspekter i fokus?

WSP måste bli lika diversifierade som de samhällen vi tjänar. Denna mångfald bör vara synlig på alla nivåer i organisationen. Under den kommande strategiska cykeln siktar vi på att öka närvaron av kvinnor och underrepresenterade grupper med 5 procent jämfört med föregående år i mellancheferbefattningar, ledande befattningar och styrelseposter.

Bolagsstyrningsaspekter i fokus?

Starka och transparenta förvaltningsmetoder och god bolagsstyrning är en viktig faktor för WSP:s övergripande framgång. Vi kommer att fortsätta att sätta etik och integritet i centrum för allt vi gör och ytterligare främja vår kultur. Har ett etikprogram i världsklass. Under de närmaste åren kommer vi att fortsätta att lägga tonvikt på affärsintegritet. Och som en del av vår globala ledares incitamentsersättning kommer våra ESG-mål vara sammanfogade med övriga finansiella och strategiska målsättningar.



BROOKFIELD RENEWABLE

Företagsrepresentanter: CFO Wyatt Hartley och IR Cara Silverman

Påverkansdialog

Diskussion kring förvärvet av Westinghouse Electric (WE), anledningar bakom samt aktionsplan efter Brookfield Renewable Partners (BEP) rödmarkerats av ISS (kärnkraft).

Bakgrund

Brookfield Business Partners (BBU), ett systerbolag till BEP har ägt WE sedan tio år (köpt från konkursbo) och förbättrat företaget väsentligt vad gäller styrning, värdeskapande och finanser.

Marginalerna har fördubblats till 20 procent och verksamheten är nu fokuserad på service & underhåll. BBU investerar via private equity fonder och den kom till sitt slutdatum varvid Brookfield-koncernen fattade beslutet att behålla Westinghouse kvar i koncernen, via dels BEP, dels den Transition Fund för hållbarhetsinvesteringar som finns inom Brookfield.

Hur ser ni på ISS analys att Westinghouse blir ett BEP-kontrollerat bolag?

Totalt kommer BEP stå för 20 procent av förvärvsbeloppet av Westinghouse, vilket innebär att tillgången är en finansiell placering och inte kommer konsolideras. BEP förväntar sig att Westinghouse kommer bidra med ca 5 procent av kassaflödet för 2023 och kvarstå på den nivån framöver. Vilket då är tydligt under de 10 procent som lejonparten av investerare är komfortabel med kring kärnkraft. Men – detta rör alltså enbart service & underhåll för faciliteter som delvis producerar kärnkraft.

Det formella ägandet i WE kommer ligga inom BEP Ltd, ett Bermuda-baserat företag (not: Didner & Gerge Global äger aktier i BEPC, noterat och registrerat i USA). Huvudpartnern i affären – Cameco – kommer äga 49 procent av WE.

Kan ni kort beskriva er partner i affären och hållbarhetsaspekten i affären framgent?

Cameco är producent av uranium, en vital insatsvara i produktionen av kärnbränsle. Detta gör att WE nu kan gå till kund med erbjudande av en produkt som är till 100 procent västerländskt producerat utan inblandning av icke-demokratiska stater. Ett helt unikt erbjudande i branschen. All ”hard asset work” kommer läggas ut på tredje part, BEP + övriga ägare enbart fokusera på service & underhåll.

Hur ser BEP på slutsatserna i rapporten och bedömningen från ISS?

ISS har senaste tio åren haft sju olika analytiker som ansvarat för täckningen av BEP. Bolaget ”håller fundamentalt och tydligt inte med om ISS slutsats kring rödflaggingen. Westinghouse Electric ”producerar inte tritium och utöver det finns även de rent specifika och gränsdragningsfakta (se ovan). En av de faciliteter som WE servar producerar en ”burnable absorber rod” till TVA Watts Bar (Tennessee Valley Authority). Vad den kunden använder denna till är inget WE har diskretion över med klart är att TVA inte har godkännandet att producera tritium av amerikanska myndigheter.

Läs mer [här](#).



100 procent utnyttjande av rösträtt för Didner & Gerge Global 2022

Under 2022 röstade fondens förvaltare på samtliga 31 ordinarie stämmor samt tre extrastämmor som hölls bland portföljens innehav (vid tidpunkten för innehav).

Dessa inkluderar:

Aalberts, Ameresco, Autodesk, B3*, Brookfield Asset Management (ink. extrastämma, numera namnändrat till Brookfield Corporation), Brookfield Renewable, Centene (ink. extrastämma), Fairfax Financial, Fairfax India, Fiserv, Gilead, Hologic, Icon Plc, Markel, Nexon, Novo Nordisk, Ping An Healthcare & Technology, Qiagen, Prudential, Recordati, Salesforce, Schneider Electric, Shoals Technologies, Shimano, Stantec, Vestas Wind Systems, VF Corp, VMware (ink. extrastämma), WSP Global, Zebra Technologies.

* Röstning genomfördes men av administrativa skäl kunde den ej registreras i Brasilien

100%

Utnyttjande av rösträtt

Hållbarhetsperspektiv innehav

Tio största innehaven per 2022-12-31

FAIRFAX FINANCIAL

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Sak- och återförsäkringsbolaget Fairfax Financial i dagens form bildades 1986. Namnet Fairfax står för *Fair, Friendly Acquisitions* (Rättvisa, Icke-fientliga förvärv). God företagskultur är kärnan i hur företaget bedriver verksamhet. Sedan start har substansvärdet ökat med i genomsnitt med över 19 procent per år, och grundpelarna som gjort detta möjligt kvarstår. Fairfax har varit ett innehav sedan fondens start 2011 och bolaget har under den tiden ytterligare vässat sin försäkrings-verksamhet, expanderat geografiskt och positionerat sin investeringsportfölj på ett konservativt sätt utifrån de utmaningar som nu råder på både aktie- och räntemarknaderna.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Under 2022 har bolaget även publicerat sin tredje hållbarhetsrapport där de formaliserat och offentliggjort mycket av arbetet som bedrivits i företaget. Bland annat bolagets program för att ge tillbaka 1 procent av nettoresultatet till lokala samhällen, deras extremt låga personalomsättning, målet att senast 2023 publicera full redovisning gällande koldioxidutsläpp och att VD och grundaren Prem Watsa har haft samma lön i 15 år som tydliga tecken på en väl ESG-medveten organisation.

Hållbarhetsrelaterade risker

Mängden data som redovisas (disclosure) kan förbättras. Bolaget är exponerat mot naturkatastrofer via försäkringsverksamheten.

Fairfax Financial

Kapitallokerare

Sustainalytics
Riskbetyg

28,4

Medium

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

0%

Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

5,8 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

12 av 16

Pass

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

[fairfax.ca](https://www.fairfax.ca)

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

FISERV

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Fiserv är en global leverantör av teknik för finansiella tjänster. Företagets kunder inkluderar banker, spar- och kreditinstitut, värdepappersmäklare, leasing- och finansieringsföretag, utgivare av kreditkort och återförsäljare av betalningslösningar.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Fiserv har under över 30 års tid varit ett av USA:s mest välskötta företag med över tio procents vinsttillväxt varje år. Detta kan, enligt oss, endast åstadkommas med en stark företagskultur i botten, där anställda stannar länge och erbjuder kunderna konkurrenskraftiga och innovativa produkter. Bolaget har också röstats fram till flera framskjutna placeringar på listor såsom *Best Companies To Work For* och *America's Most Admired Companies*. Många av deras initiativ inom det sociala området kan beskådas via hashtaggen #FISVproud.

Bolagets produktutbud hjälper (i allt ökande uträkning) bland annat små och medelstora företag att på ett säkrare och snabbare sätt få betalt för sina varor och tjänster, vilket tryggar familjeekonomin och minskar risk för konkurs. De säkra betalningslösningar man tillhandahåller minskar risk för bedrägeri och dess produkter för regelefterlevnad minskar risker i banksystemet.

Hållbarhetsrelaterade risker

Dataintrång, bolaget hanterar en mängd konfidentiell och värdefull data. Anställningstrygghet. Fiserv har också vid flertalet tillfällen effektiviserat sin verksamhet, vilket lett till uppsägning av personal. Bolagsstyrning. Bolagets VD är också styrelseordförande.

Fiserv

Digitala produkter & tjänster

Sustainalytics
Riskbetyg

18,7

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

20%



Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

4,8 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

13 av 15

Pass

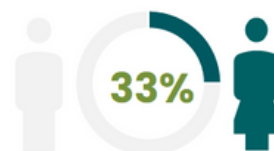
Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

[fiserv.com](https://www.fiserv.com)

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

HOLOGIC

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Hologic är en ledande utvecklare, tillverkare och leverantör av högkvalitativa diagnostikprodukter, medicinska utbildningssystem och kirurgiprodukter. Hologics kärnverksamhet fokuserar på diagnostik, brösthälsa, gynekologisk kirurgi och skeletthälsa.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Bolagets fokus och marknadsledarskap finns främst inom området kvinnohälsa, med innovativa lösningar som screening för livmoderhalscancer respektive mammografi för upptäckt av bröstcancer som två huvudområden. Hologics drivkraft att vara världens främsta bolag för att förbättra kvinnors hälsa lyser igenom i såväl ledningens kommunikation som anställdas

långvarighet, arbetsflit och dedikation kring nya innovativa produkter. Under senare år har bolagets framgångar inom diagnostik av väckt uppmärksamhet, där man har en bred portfölj av diagnostiska lösningar för infektionssjukdomar och screening för luftvägssjukdomar, däribland SARS-CoV-2-viruset.

Hållbarhetsrelaterade risker

Bolagets prissättning av produkter och tjänster begränsar till viss del tillgänglighet till vård i vissa regioner. Bolaget tillhandahåller medicinteknisk utrustning samt mjukvara som vid hård- eller mjukvarufel skulle kunna tolka sjukdomsindikationer fel, vilket i sin tur skulle kunna orsaka enskilda patienter lidande.

Hologic

Hälsa & medicinteknik

Sustainalytics
Riskbetyg

25

Medium

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

4,6 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

14 av 15

PASS

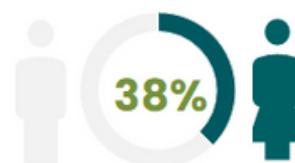
Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

hologic.com

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

QIAGEN

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Qiagen är ett framstående medicinteknikföretag med fokus på instrument och engångsartiklar (främst vätskor och kits) för molekylär och biologisk forskning. Deras slogan *From Sample To Insight* säger det mesta. De har alltid haft positionen som aktören med ledande produktkvalitet - inte minst bevisat tack vare fem Nobelpris senaste femton åren till forskare som använt Qiagen-produkter i sitt arbete.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Stort behov världen över av effektiva diagnostik för förbättrad och effektiviserad sjukvård.

Hållbarhetsrelaterade risker

Qiagen marknadsför sina produkter direkt till läkare, forskare och annan medicinsk personal. Denna aspekt av affärsövning skapar olika typer av finansiella incitament för att säkra transaktioner, vilket kan leda till böter, utredningar och ökad lagstiftningskontroll.

Qiagen

Hälsa & medicinteknik

Vikt i portföljen

4,1 %

Läs mer om bolaget

qiagen.com

Sustainalytics

Riskbetyg

14,3

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäcker kopplade

till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Uppfyller kraven för

"Stark hållbarhetsprofil"

15 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

FAIRFAX INDIA

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Namnet Fairfax står för *Fair, Friendly Acquisitions* (Rättvisa, Icke-fientliga förvärv). God företagskultur är kärnan i hur företaget bedriver verksamhet. Sedan starten 2014 har substansvärdet ökat med i genomsnitt med över 8 procent per år, och grundpelarna som gjort detta möjligt kvarstår. Fairfax India har varit ett innehav sedan börsintroduktionen 2014 via en avknoppning från Fairfax Financial och bolaget har under den tiden ytterligare vässat sin verksamhet, expanderat i fler sektorer i Indien och positionerat sin investeringsportfölj på ett konservativt sätt utifrån de utmaningar som finns i Indien.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Under 2022 har bolaget även publicerat sin andra hållbarhetsrapport där de formaliserat och offentliggjort mycket av arbetet som

bedrivits i företaget. Bland annat bolagets program för att ge tillbaka 1 procent av nettoresultatet till lokala samhällen, deras extremt låga personalomsättning. Ett mål som återstår är att senast 2023 publicera full redovisning gällande koldioxidutsläpp och att de nu är en av de större investeringarna inom förbättrad miljö i Indien.

Hållbarhetsrelaterade risker

Som investmentbolag hamnar humankapital och riskkontroll som de främsta affärsriskerna att vara medveten om, samt de delägda företagens egna verksamheter och i den mån Fairfax India kan påverka deras ESG-risker i en positiv riktning. Dock har bolaget en låg grad av disclosure kring framförallt miljörelaterade frågor men även i viss mån företagsstyrningen, vilket gör att en i grunden låg riskprofil bedöms vara på medelnivå.

Fairfax India

Kapitallokerare

Sustainalytics
Riskbetyg

Saknas

N.S.

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

90%



Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

4,1 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

10 av 15

PASS

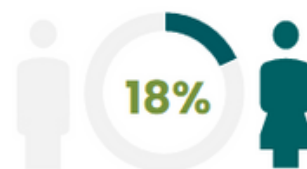
Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

[fairfaxindia.ca](https://www.fairfaxindia.ca)

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

MARKEL

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Markel är i huvudsak verksamt inom specialförsäkringar; d.v.s. nischer inom branschen som de stora försäkringsbolagen inte bryr sig nämnvärt om. Bolaget har varit ett av betydande innehav sedan Didner & Gerge Global startades i september 2011. Markel är för oss urtypen för ett bolag man "blir rik långsamt" på. Givet att enstaka år kan innebära bakslag på grund av naturkatastrofer eller orealiserade förluster i investeringsportföljen, anser vi att Markel har alla möjligheter att växa värdet med 15 procent årligen under lång framtid.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Även om formell CSR rapport saknas är Markel ur ett hållbarhetsperspektiv transparenta framförallt inom att man redovisar policys samt ger exempel på vad

man gör inom området. Bolagets uppförekod "The Markel Way" är mycket närvarande i allt de gör. Att fokusera på anställdas beteende och följa upp detta via interna processer samt att se till att verksamheterna är i balans med de angivna målen att skapa en hållbar organisation i världsklass.

Hållbarhetsrelaterade risker

Låg grad av disclosure.

Markel

Kapitallokerare

Sustainalytics
Riskbetyg

29,1

Medium

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkt kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

0%

Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

3,7 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

12 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

markel.com

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

PRUDENTIAL PLC

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Prudential är ett försäkringsbolag grundat 1848 i London. Verksamheten är främst koncentrerad kring liv- och hälsovårdsförsäkringar samt kapitalförvaltning i Asien. Vi anser att Prudential drivs av en långsiktigt orienterad ledning med fokus på vad som är bäst för verksamheten, inte för aktiekursen på kort sikt. Bolagets position i Asien är mycket stark, där Prudential och AIA dominerar marknaden i de flesta länder.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Bolaget har ett stort fokus på sina anställda. Att rekrytera med mångfald som en viktig ingrediens, att utbilda och behålla personal är centralt för affärsmodellen. Bara i Asien är Prudential arbetsgivare till över en halv miljon människor. Prudentials rapportering inom ESG-området är omfattande och till stor del också externt verifierad. Det är svårt att peka på något enskilt område som Prudential bedöms ha höga ESG-risker inom.

Hållbarhetsrelaterade risker

Vi bedömer riskerna här som låga. Som försäkringsbolag hamnar humankapital, datasäkerhet och riskkontroll som de främsta affärsriskerna att vara medveten om.

Prudential Plc

Kapitallokerare

Sustainalytics

Riskbetyg

18,2

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade

till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

3,7 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

13 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

prudentialplc.com

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

STANTEC

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Stantec är ett av världens mest hållbara företag. Bolaget är verksamma inom fem vertikaler: Infrastruktur, Byggnader, Vatten, Energi och Miljö. Under sin snart 70-åriga historik som växande bolag alltid uppvisat lönsamhet. Bolaget rankades som nummer sju i Corporate Knights' 2023 ranking av Världens 100 mest hållbara företag.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Målet är att bli en av världens tio största designfirmor. Medlen att nå dit innefattar bland annat den starka hållbarhetsprofil som

bolaget har och alltid har haft. 59 procent av bolagets intäkter är direkt kopplade till Globala målen för hållbar samhällsutveckling och har en stark position inom vattenteknologi. Bolagsledning, företagskultur och inställning till aktieägare är positiva inslag i bolagets företagsberättelse.

Hållbarhetsrelaterade risker

Viss exponering mot olje- och gasindustrin samt mot gruvsegmentet. Dock är dessa i största utsträckning relaterade till att projektera sanering av tidigare verksamhetsplatser med negativ miljöpåverkan.

Stantec

Miljö- & energiteknik

Vikt i portföljen

3,6 %

Läs mer om bolaget

stantec.com

Sustainalytics

Riskbetyg

14,5

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade

till FN:s globala
hållbarhetsmål

59%



Påverkansdialog

JA

Uppfyller kraven för

"Stark hållbarhetsprofil"

16 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

JA

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

WSP GLOBAL

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

WSP Global är ett kanadensiskt tekniskt ingenjörsföretag med nästan 140 års historik. Från att ha haft fokus på lokala byggnationer har WSP blivit en ledare inom hållbar samhällsutveckling. Globala projekt som WSP drivit har exempelvis varit återuppbyggnaden av World Trade Center i New York och nya linjer i tunnelbanan i London. Vår tro är att bolagets fokus på och framträdande roll inom hållbar samhällsutveckling ska ge dem goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver. Tilldelades 2020 Climate Leadership Award for Excellence in Greenhouse Gas Management.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Fokuserar bland annat på områden som ren energi och hållbara samhällen. Bolaget har också ett starkt fokus på de anställda – både inom välmående och jämställdhet.

Hållbarhetsrelaterade risker

Eftersom WSP Global är ledande inom hållbart samhällsbyggande ligger en icke-försumbart ansvar hos dem för att förmå beställare av projekt att lägga en stor vikt på hållbarhet och kretsloppstänkande vid upphandlingstillfällen.

WSP Global

Miljö- & energiteknik

Sustainalytics
Riskbetyg

14,3

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

52%



Påverkansdialog

JA

Vikt i portföljen

3,6 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

16 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

JA

Läs mer om bolaget

wsp.com

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

NOVO NORDISK

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Novo Nordisk är en världsledande utvecklare och producent inom biologiska läkemedel, där den aktiva substansen producerats i eller renats fram ur material av biologiskt ursprung (levande celler eller vävnad). Bolagets kärnverksamhet baseras och fokuseras sedan grundandet 1923 på forskning och utveckling av läkemedel mot diabetes melitus och därtill relaterade kroniska sjukdomar.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Med Novo-stiftelsen som kontrollerande huvudägare har bolaget en mycket långsiktig syn på företagsstrategi, forskning samt även inom olika aspekter av hållbarhetsområdet. Bolaget har en kultur och strategi som

baseras på ett för mänskligheten positivt syfte. Novo har ett unikt ledarskap inom den stadigt växande globala diabetesmarknaden. I närtid har bolaget drivit erkännande för sjukdomen Obesitas (fetma), som är en komplex kronisk sjukdom där endast cirka två procent av 650 miljoner patienter idag behandlas. Novo Nordisk har alla möjligheter att ta en ledande position från start inom detta gigantiska terapiområde.

Hållbarhetsrelaterade risker

Prissättningen av läkemedel skapar debatt om tillgänglighet och kostnad för samhället. Injektionspennor av plast och begränsad återvinning av skapar onödigt stora mängder av dessa som återfylls i jorden.

Novo Nordisk

Hälsa & medicinteknik

Vikt i portföljen

3,4 %

Läs mer om bolaget

novonordisk.com

Sustainalytics
Riskbetyg

23,7

Medium

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

JA

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

15 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

JA

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

HÖJDPUNKTER INOM HÅLLBARHET

Urval av händelser

Corporate Knights' 2023 ranking av Världens 100 mest hållbara företag

Baserad på en grundlig genomgång av över 6 000 publika bolag med intäkter över 1 miljard dollar. På denna lista, som var hänförlig till vad bolaget gjorde under 2022, placerade sig sex av Globalfondens innehav mycket högt.

Vestas Wind Systems rankades som världens näst mest hållbara företag i denna prestigefyllda årliga lista som sammanställs av Corporate Knights. Där framhölls bolagets arbete med att få hela vindkraftverket återvinningsbart (idag är cirka 85 till 90 procent av ett vindkraftverk återvinningsbart) samt arbetet med att minska klimatutsläppet i hela värdekedjan med 45 procent fram till år 2030. Även bolagets arbete inom mångfald och jämställdhet framhövdes som positivt.

Övriga bolag med höga placeringar på denna lista inkluderade **Brookfield Renewable** (#4), **Autodesk** (#5), **Stantec** (delad #7), **Schneider Electric** (delad #7) samt **VMware** (#40). Läs mer [här](#).



Ny fond från Brookfield Corporation

Brookfield Global Transition Fund är den största privata fond som någonsin rests för att stödja övergången till nettonoll. Hela 15 miljarder dollar har samlats in. Fonden investerar i omvandlingen av emissionsintensiva industrier till renare energikällor.

Läs mer i pressmeddelandet *Brookfield Raises Record \$15 Billion For Inaugural Global Transition Fund*.

Förbättrad information från Recordati

Globalfondens förvaltare deltog i bolagets hållbarhetsundersökning och var även med på uppföljande intervjuer. Målet med undersökningen var att identifiera vilka områden som investerare anser vara av högsta prioritet och materialitet. Punkter vi pekade på var till exempel affäretik, integritet och anti-korruption, produktkvalitet och säkerhet, anställdas välbefinnande samt cirkulär ekonomisk information. Detta ledde till ökad informationsgivning och en än mer utarbetad hållbarhetsstrategi.

Läs mer om bolagets hållbarhetsarbete [här](#).

Ny produkt från Salesforce

Bolaget skapade Net Zero-plattformen och Net Zero Marketplace. Dessa nya produkter hjälper företag att samla in data och sätta upp mål och engagera sig i förbättringar. Dessa kan bland annat hjälpa till att beräkna Scope 1, Scope 2, Scope 3 på ett sofistikerat sätt. Salesforce försöker även sätta en global standard för rapportering av utsläpp och klimatförbättrande åtgärder.

Läs mer om Net Zero Cloud [här](#).



Kartläggning av försäljning kopplade till Globala målen

Globalfonden fortsatte arbetet med att kartlägga samtliga innehavs försäljning och kapitalallokering mot Globala målen för hållbar samhällsutveckling. Fondens beräkningar visar att 72 procent av bolagen har en väsentlig del av sina intäkter som kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål.

Slutresultatet av denna kartläggning finns bland annat att läsa i fondbolagets hållbarhetsrapport för 2022, som går att finna [här](#).



Det idoga dagliga arbetet

Fonden har under året främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att bland annat investera i hållbara energikällor som vind-, vatten- och solkraft, hållbar konsumtion, hållbar samhällsutveckling och minskad energiåtgång i stort. Vid samtliga bolagsanalyser under året har förvaltarna bedömt bolagets utsläpp av växthusgas.

När det kommer till att främja sociala aspekter har fonden valt att investera i bolag som arbetar för bättre hälsa i samhället. Det innefattar att välja bort bolag som anses samhällsskadliga (exempelvis produktion av tobak och alkohol), och att välja in bolag som till exempel utvecklar nya läkemedel.

Då alltmer data kring individen, företagen och stater idag lagras digitalt blir även dataanalys, datasäkerhet och datatillförlitlighet en allt viktigare bit inom det sociala området. Globalfonden äger inom detta område ett antal bolag med detta som central uppgift, exempelvis **Autodesk, Salesforce och VMware**.

Fondens innehav analyseras löpande av förvaltarna vad gäller relevanta hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker, och kontroller av att arbetet utförs och dokumenteras görs av en oberoende funktion utanför förvaltningen. Likaså screenar och kontrollerar vi varje kvartal att inga investeringar görs i strid med fondens exkluderingskriterier.

Fondens koldioxidavtryck mäts och rapporteras halvårsvis, och vi kan konstatera att fondens avtryck är 93 procent lägre än sitt jämförelseindex. Detta då fonden väljer bort stora utsläppare såsom oljebolag, gruvbolag, tung industri och verksamheter som sliter mycket på jordens resurser.



På kommande sidor beskriver vi några exempel på hur fonden under året har inkluderat hållbara egenskaper i sin bolagsanalys, och hur fonden har arbetat proaktivt med portföljbolagen för att verka för hållbar utveckling och förbättringar inom specifika områden.

GLOBALFONDENS TANKAR KRING BIODIVERSITET

Biologisk mångfald (biodiversitet) är likt en mängd andra faktorer (såsom koldioxid- och övriga utsläpp från växthusgaser, havsförsurning, glaciärsmältning m.m.) något vi tar i beaktande i den totala hållbarhetsanalysen. Antalet konkreta exempel där vi inkluderat eller exkluderat ett bolag som en direkt följd av en positiv eller negativ påverkan på biologisk mångfald är dock minimala, och inget sådant fall finns att redovisa för 2022.

Didner & Gerge Global anser generellt att det är viktigare vad bolagets verksamhet gör eller inte gör – till skillnad från bolagsanknutna stiftelser, donation eller dylikt. Vi har därför mer noterat Brookfield Renewables flertal installerade havs- och fisklivsprojekt runt [vattenkraftverk](#) och Stantecs mångtaliga [arbeten inom såväl privat- som offentlig miljö för att främja biologisk mångfald](#) inom ramen för moderna och öppna byggnationer och samhällen.

FONDEN HAR VALT IN

ESG-analys är sedan länge en integrerad del av analysprocessen för Didner & Gerge Global. I samband med analysen tar vi hänsyn till relevanta ESG-faktorer och hur enskilda bolag ligger till jämfört sina konkurrenter. Vi för löpande diskussioner om ESG-faktorer med representanter för bolagen. Didner & Gerge Global investerar i ett fåtal utvalda företag världen över. Vi lägger ned avsevärd tid på att utvärdera huruvida dessa verksamheter drivs av personer med hög integritet och med ett övergripande syfte som är större än nästa kvartalsvinst. För oss handlar det inte om antingen syfte eller vinst – utan bägge två i en symbios som skapar möjlighet till framgång över en längre tid. Vår syn är att hållbarhet bör vara ett långsiktigt tänkande som är en central del i bolagets strategi och uppförande för att göra det konkurrenskraftigare över en längre horisont. Då detta rimligen är aktieägarnas mål också finns inget motsatsförhållande.

En investering i ett nytt innehav sker alltid efter en helhetsbedömning av bolagets förutsättningar och värdering. I samband med detta beaktas relevanta ESG-faktorer, både från ett risk- och ett möjlighetsperspektiv. Fonden har under året investerat i tio nya innehav och vi bedömer att dessa bolag på olika områden uppvisar goda resultat inom hållbarhetsområdet. Vad anser de företag vars resa vi investerat i drivs i en anda att operera inom den sociala licens som företag måste förhålla sig till i framtiden. Den innebär att bidra positivt till en hållbarare miljö, inte förstöra den i en långsammare takt. Det innebär att verka genom inkluderande och medbestämmande principer gentemot sina anställda. Det innebär att ständigt försöka lösa sina kunders framtidsproblem genom innovation. Och det innebär för oss att alltid söka efter ledtrådar på unika och uthålliga företagskulturer. Se mer i avsnittet [Stark hållbarhetsprofil](#).

FONDEN HAR VALT BORT

Förvaltarna arbetar med både negativ och positiv screening. Basen utgörs av så kallad negativ screening. För beskrivning av fondens fullständiga exkluderingskriterier kan du finna mer information på vår [hemsida](#).

Givet att fonden har integrerat dessa kriterier i analysprocessen sedan länge har själva exkluderingsprocessen ofta en minimal inverkan på aktuell portfölj. Inga förändringar med exkludering som primär orsak skedde under 2022. Fonden har däremot valt bort ett stort antal företag där vi inte anser deras styrka i hållbarhetsarbetet (positiv screening) vara god nog, även om de formellt sett inte bryter mot de formella kraven ovan (negativ screening).



Under 2022 valde Globalfonden att investera i följande bolag

NYINVESTERING I CERTARA

Certara

Hälsa & medicinteknik

Vikt i portföljen

1,4 %

Läs mer om bolaget

certara.com

Sustainalytics
Riskbetyg

23,8

Medium

Röstade på
bolagsstämma

Ägde ej

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

13 av 15

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Certara är verksam inom läkemedelsbranschen. Bolaget är specialiserade inom biosimulering och teknologi för att transformera traditionell läkemedelsframtagning genom att via användandet av mjukvara öka potentiella läkemedels utvecklingshastighet och att minska dess utvecklingskostnad. Utöver huvudverksamheten erbjuds även service och tillhörande kringtjänster. Certaras biosimuleringsmjukvara ses i det närmaste som "guldstandard" i branschen. Verksamheten drivs globalt med över 2.000 klienter på kundlistan. Bland de läkemedelsbolag som använder Certaras biosimuleringsmjukvara och tjänster finns bland annat Abbott, AstaZeneca, Biogen, GSK, Lilly, Merck, Pfizer, Sanofi och Vertex. Certaras mjukvara har varit inblandat i över 90 procent av alla nya läkemedelsgodkännanden av FDA sedan 2014.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Certaras kärnaffär är att påskynda och förbättra utvecklingen av meningsfulla läkemedel för att gynna global hälsa. Genom införandet av biosimulering inom forskningsstadiet bidrar Certaras arbete med tillsynsmyndigheter och akademiska forskningsinstitutioner till att minska eventuella negativa sociala effekter på djur eller människor från traditionell klinisk forskning. En allt krångligare regulatorisk miljö kräver nya lösningar för att nå godkännande av nya läkemedel, vilket är något Certara tillhandahåller. Även 17 olika regulatorer använder Certaras mjukvara som grund för att utvärdera nya läkemedel och ~400 akademiska lärosäten använder den i sin undervisning. Certaras mjukvara minskar styckpriset för läkemedel genom att öka precisionen i forsknings- & utvecklingsfaserna

Hållbarhetsrelaterade risker

Hög marknadsandel och relativt stor forskningsbudget minskar konkurrenssituationen. Relativt ungt företag med jämförelsevis begränsad mängd redovisad data.



NYINVESTERING I EUROFINS SCIENTIFIC

Eurofins Scientific

Hälsa & medicinteknik

Vikt i portföljen

3,4 %

Läs mer om bolaget

eurofins.com

Sustainalytics
Riskbetyg

16,6

Low

Röstade på
bolagsstämma

Ägde ej

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

98%



Påverkansdialog

NEJ

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

14 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Franska Eurofins Scientific driver ett av världens största nätverk av laboratorier, i vilka man bland annat testar om dricksvatten innehåller skadliga ämnen, om konsumentprodukter innehåller otillåtna kemikalier, om läkemedel innehåller de substanser de ska göra, om mat är märkt med korrekt innehållsförteckning, och så vidare. Listan kan göras lång – men en sak har alla tjänster Eurofins Scientific tillhandahåller gemensamt – alla finns inom fyra huvudområden som har en stark positiv inverkan på människors hälsa. Sekulära trender på hälsa, miljö och spårbarhet driver ökad efterfrågan – både via regleringar och via konsumenters kravbild. Bolaget har mycket starka marknadspositioner - #1 globalt inom en majoritet av de vertikaler man är verksamma inom.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Eurofins bidrar positivt till samhällsutvecklingen genom tillhandahållandet av sina testtjänster, sina ansvarsfulla företagsaffärsmetoder, samt miljövård och samhällsengagemang. Bolaget angav vid senaste årsrapporten att 98 procent av intäkterna är direkt kopplade till FN:s Globala Hållbarhetsmål och att 21 procent av intäkterna kommer från områden i linje med EU:s taxonomi. Bolagets testtjänster tillhandahåller nödvändiga data snabbt och korrekt, vilket gör det möjligt för beslutsfattare, oavsett om det är medicinska läkare, regeringar, den biofarmaceutiska sektorn eller många andra industrier, att göra val som positivt påverkar människors miljö och minskar risker.

Hållbarhetsrelaterade risker

Den största anledningen till bolagets klimatintensitet är den mängd vatten och energi som krävs för att bedriva laboratorieverksamhet. Bolaget jobbar intensivt med att minska sin klimatpåverkan har som mål att vara koldioxidneutrala år 2025. Under 2022 minskade bolaget sin koldioxidintensitet med 9 procent. Bolaget är beroende av huvudägare, VD och styrelseordförande (som är samma person). Även hans familj har betydande inflytande över företaget via ägande, styrelseplatser och ledande positioner inom det operationella i företaget.



NYINVESTERING I JAPAN EXCHANGE GROUP

Japan Exchange Group

Kapitallokerare

Sustainalytics
Riskbetyg

21,1

Medium

Röstade på
bolagsstämma

Ägde ej

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

0%

Vikt i portföljen

2,7 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

11 av 15

PASS

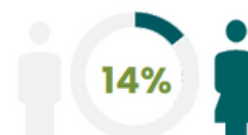
Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

jpx.co.jp

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Japanska näringslivet har sedan sent 1980-tal underpresterat globalt sett vad gäller värdeskapande, tillväxt och internationalisering. JPX har nu tagit taktpinnen i att driva en "ny agenda" gentemot bolagen via reglering, ROE-index, hållbarhetskrav, avvecklande av korsägande samt en mängd andra åtgärder. Vi ser därmed bolaget som en agent för förbättrad bolagsstyrning i hela "Japan AB".

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Förbättrad företagsstyrning bland noterade företag i Japan, bättre disclosure från noterade bolag både vad gäller hållbarhet och verksamheten samt även ett mer värdeskapande näringsliv.

Hållbarhetsrelaterade risker

Datasäkerhet samt affärsetik är de två områden vi fokuserar mest på. Att även föregå med gott exempel kring värdeskapande, kapitalallokering samt disclosure är något bolaget behöver leverera på.



NYINVESTERING I SHOALS TECHNOLOGIES

Shoals Technologies

Miljö- & energiteknik

Vikt i portföljen

2,1 %

Läs mer om bolaget

shoals.com

Sustainalytics
Riskbetyg

33,9

High Risk

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

13 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Hållbarhetsperspektiv kring bolagets affärsmodell

Shoals Technologies tillhandahåller lösningar för elektrisk balansering av system (EBOS) för solenergiprojekt. EBOS inkluderar alla komponenter som behövs för att flytta den producerade elen från en panel till en växelriktare och slutligen till nätet. Dessa komponenter är kritiska och innebär stora och kostsamma konsekvenser vid fel.

Hållbarhetsrelaterade möjligheter

Den genomsnittliga kostnaden för de elektriska komponenterna i ett system är cirka 6 procent av ett totalt solenergiprojekt. Installationen är tidskrävande och kräver licensierade elektriker vilket gör det ganska dyrt (~30 procent av totalkostnaden).

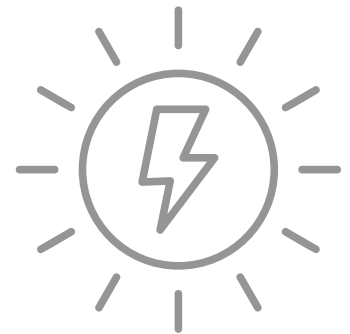
Genom att designa dessa komponenter som plug-and-play, förbättras tillförlitligheten och minskar kostnad för installation radikalt.

Shoals levererar innovativa produkter som minskar kostnaderna och förbättrar tillförlitligheten och säkerheten för förnybar energi. Deras produkter sparar material och arbetskraft, vilket gör den totala kostnaden för ett solenergiprojekt billigare och mer miljövänligt. Har även ett återvinningsprogram som inkluderar i stort sett allt avfall från tillverkningsinsatser.

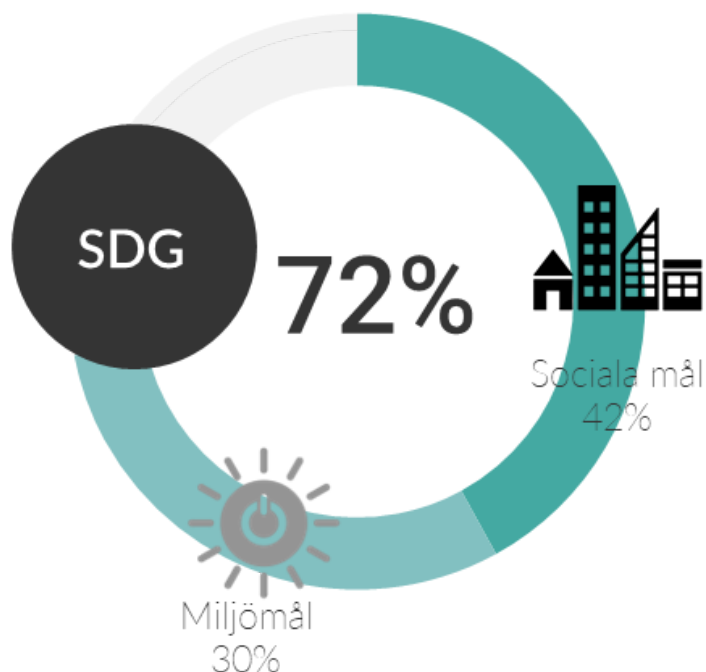
Shoals har även tagit fram liknande system för laddningsstationer av elfordon samt för energilagringlösningar.

Hållbarhetsrelaterade risker

Garantiåtaganden. Felaktiga produkter kan skapa kostsamma skador i olika förnyelsebara energilösningar.

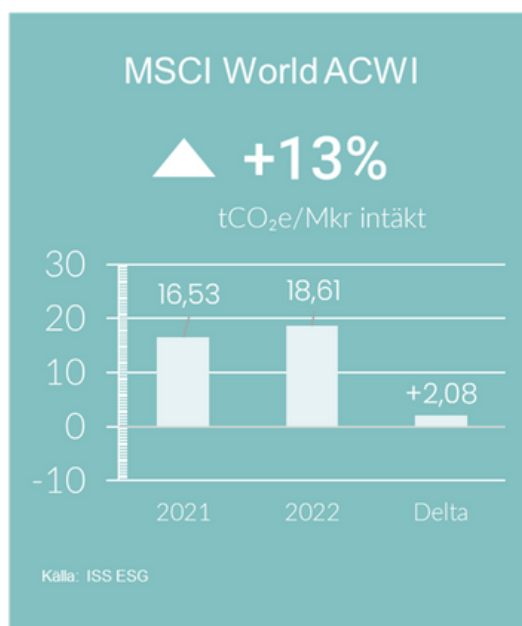
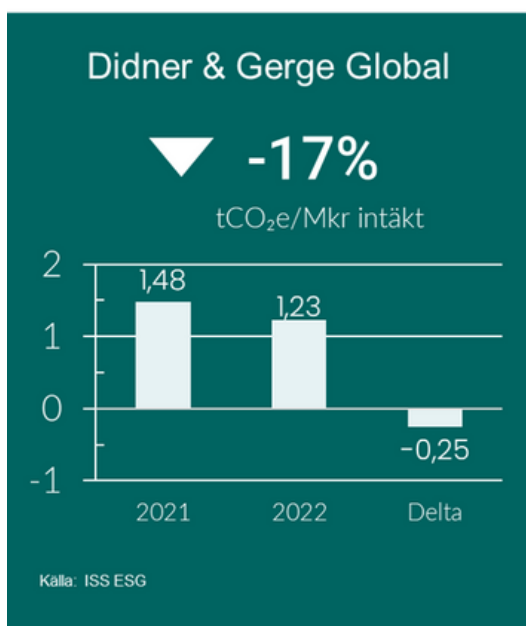


Didner & Gerge Global – hållbarhetsåret i bilder



Koldioxidavtryck

Globalfondens koldioxidutsläpp är runt 93 % lägre än för fondens jämförelseindex MSCI World ACWI mätt som tCO₂e/Mkr intäkt. Källa ISS ESG.



Fondens tio största innehav per 31 december 2022

Fairfax Financial

Kapitallokerare

Vikt i portföljen

5,8 %

Läs mer om bolaget

[fairfax.ca](https://www.fairfax.ca)

Sustainalytics
Riskbetyg

28,4

Medium

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

0%

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

12 av 16

Pass

Andel kvinnor i styrelsen



Röstade på
bolagsstämma

JA

Påverkansdialog

NEJ

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Fiserv

Digitala produkter & tjänster

Vikt i portföljen

4,8 %

Läs mer om bolaget

[fiserv.com](https://www.fiserv.com)

Sustainalytics
Riskbetyg

18,7

Low

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

20%



Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

13 av 15

Pass

Andel kvinnor i styrelsen



Röstade på
bolagsstämma

JA

Påverkansdialog

NEJ

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Fondens tio största innehav per 31 december 2022, forts

Hologic

Hälsa & medicinteknik

Vikt i portföljen

4,6 %

Läs mer om bolaget

hologic.com

Sustainalytics
Riskbetyg

25

Medium

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

14 av 15

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Qiagen

Hälsa & medicinteknik

Vikt i portföljen

4,1 %

Läs mer om bolaget

qiagen.com

Sustainalytics
Riskbetyg

14,3

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

15 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

Fondens tio största innehav per 31 december 2022, forts

Fairfax India

Kapitallokerare

Sustainalytics
Riskbetyg

Saknas

N.S.

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

90%



Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

4,1 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

10 av 15

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

fairfaxindia.ca

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Markel

Kapitallokerare

Sustainalytics
Riskbetyg

29,1

Medium

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

0%

Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

3,7 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

12 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

markel.com

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Fondens tio största innehav per 31 december 2022, forts

Prudential Plc

Kapitallokerare

Sustainalytics
Riskbetyg

18,2

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

NEJ

Vikt i portföljen

3,7 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

13 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

NEJ

Läs mer om bolaget

prudentialplc.com

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

NEJ

Stantec

Miljö- & energiteknik

Sustainalytics
Riskbetyg

14,5

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäker kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

59%



Påverkansdialog

JA

Vikt i portföljen

3,6 %

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

16 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

JA

Läs mer om bolaget

stantec.com

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

Fondens tio största innehav per 31 december 2022, forts

WSP Global

Miljö- & energiteknik

Vikt i portföljen

3,6 %

Läs mer om bolaget

wsp.com

Sustainalytics
Riskbetyg

14,3

Low

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

52%



Påverkansdialog

JA

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

16 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

JA

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

Novo Nordisk

Hälsa & medicinteknik

Vikt i portföljen

3,4 %

Läs mer om bolaget

novonordisk.com

Sustainalytics
Riskbetyg

23,7

Medium

Röstade på
bolagsstämma

JA

Andel av intäkter kopplade
till FN:s globala
hållbarhetsmål

100%



Påverkansdialog

JA

Uppfyller kraven för
"Stark hållbarhetsprofil"

15 av 16

PASS

Signerat UN Global
Compact Code

JA

Andel kvinnor i styrelsen



Signerat Science Based
Targets (SBTi)

JA

Nya innehav under 2022

HÄR ÄR BOLAGEN SOM INKLUDERADES I PORTFÖLJEN UNDER ÅRET

Certara

- Transformerat traditionell läkemedelsframtagning genom användandet av mjukvara
- En allt krångligare regulatorisk miljö kräver nya lösningar för att nå godkännande av nya läkemedel
- Möjliggör kliniska framsteg, minskar kostnader och regulatorisk risk via sin ledande position inom den framväxande biosimuleringsmarknaden.
- Ses i det närmaste som "guldstandard" i branschen
- Används av 17 olika regulatorer som grund för att utvärdera nya läkemedel och används av ~400 akademiska lärosäten i sin undervisning.

CERTARA

Hälsovårdsteknologi. Grundat 2008. Princeton, NJ, USA. Marknadsvärde \$2.6mdr



Eurofins Scientific

- Globalt marknadsledande familjeägt företag med långsiktiga tillväxtambitioner
- Ett av världens största nätverk av laboratorier
- Starka marknadspositioner - #1 globalt inom en majoritet av de vertikaler man är verksamma inom.
- Sekulära trender som hälsa, miljö och spårbarhet driver ökad efterfrågan – både via regleringar och via konsumenters kravbild.
- Den stora investeringsfasen är genomförd – skalfördelar och fokus på marginalexpansion driver lönsamhetsförbättringar.

eurofins

Laboratorienätverk. Grundat 1987. Nantes, Frankrike. Marknadsvärde €12.9mdr.



Nya innehav under 2022, forts

HÄR ÄR BOLAGEN SOM INKLUDERADES I PORTFÖLJEN UNDER ÅRET

Japan Exchange Group

- Naturliga nätverkseffekter – nära monopolsituation
- Japanska näringslivet har påbörjat en tydlig förbättringsresa – där JPX har tagit taktpinnen
- Svag valuta gör landet mer konkurrenskraftigt
- Goda möjligheter att ersätta Hongkong som Asiens finansiella centrum
- Stark balansräkning



Börsoperatör. Grundat 1878. Tokyo, Japan. Marknadsvärde \$7.5mdr



Shoals Technologies

- Bäst-i-klassen producent med ett starkt erbjudande för solenergiprojekt och laddningsstationer för elbilar.
- Solenergi växer snabbt som den föredragna källan för energigenerering i många geografier
- Förenklar installationsfasen vilket innebär en rejäl kostnadsbesparing
- Höga inträdesbarriärer - patent, försäljningsprocess och tillverkningskapacitet driver en hållbar konkurrensfördel
- Inkrementella tillväxtmöjligheter inkluderar internationell expansion, laddning av elbilar och batterilagring



Elektriska komponenter. Grundat 1996. Portland, TN, USA. Marknadsvärde \$4.1mdr





Det har blivit ännu viktigare att skilja på vad som är rätt och riktigt för en ansvarstagande kapitalförvaltare som vill ha kvar förtroendet att långsiktigt öka värdet på sina kunders kapital, kontra de populistiska ESG-vindar som konstant ändrar riktning.

HENRIK ANDERSSON OCH LARS JOHANSSON,
FÖRVALTARE DIDNER & GERGE GLOBAL

KONTAKTA OSS

Ring 018-64 05 40 eller skriv till
marknad@didnergerge.se



DIDNER & GERGE