

LANCELOT ASSET MANAGEMENT AB

HÅLLBARHETSPOLICY

Hållbarhetspolicyn har fastställts av styrelsen för Lancelot Asset Management AB vid styrelsemöte den 23 mars 2020.

1 INLEDNING

Lancelot Asset Management AB, "Lancelot", bedriver fondverksamhet, diskretionär förvaltning samt finansiell rådgivning.

Vi vill bidra till en hållbar värld och bedriver därför vår verksamhet på ett sätt som är ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbart. Det betyder bland annat att vi tar hänsyn till både nuvarande och framtida generationers behov och att vi tar ett långsiktigt ansvar i det dagliga arbetet. Hög moral och god affärsetik präglar alla delar av företagets verksamhet.

Arbetet i Lancelot utgår ifrån företagets gemensamma värdegrund som bygger på långsiktighet, ansvar och kvalitet. Värdegrunden är central i vårt dagliga arbete och definierar den attityd vi har internt såväl som externt. Våra beslut bygger på noggranna överväganden, där kort- och långsiktiga för- och nackdelar vägs mot varandra för att säkerställa lösningar som är hållbara i det långa perspektivet.

Lancelot stöder FN Global Impacts principer för mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption. Principerna baseras på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen om miljö och utveckling samt FN:s konvention mot korruption. Vi agerar som ansvarstagande ägare och har undertecknat det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment (PRI) där målsättningen är att vi som investerare ska bidra till en hållbar utveckling.

2 INVESTERINGSPROCESS

Lancelots verksamhet ska vara en förebild för såväl våra kunder som andra investerare som vill ta ansvar och arbeta för en hållbar utveckling. Vi är transparenta kring våra val och försöker alltid förhålla oss ifrågasättande och undvika konsensustänkande.

2.1 INVESTERINGSPROCESSEN

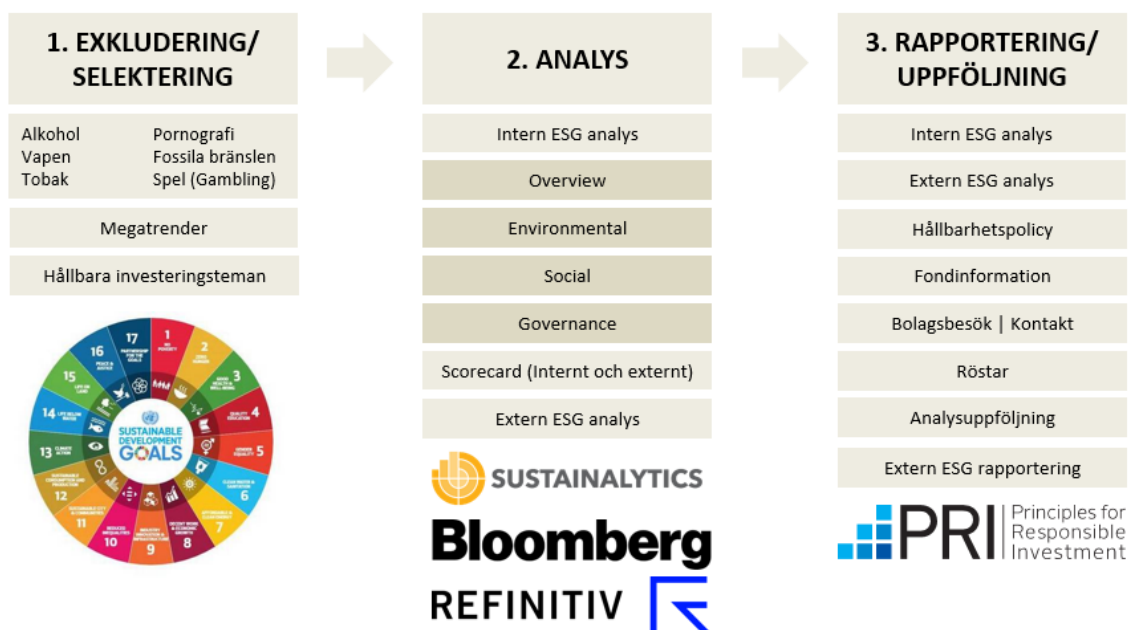
Vi arbetar aktivt med vår hållbarhetspolicy i alla investeringar vi genomför både utifrån ett top-down och ett bottom-up perspektiv. Utifrån ett top-down perspektiv strävar vi efter att identifiera investeringar i företag som är exponerade mot strukturella trender som vi upplever som långsiktigt hållbara. Vi är övertygade att hållbarhet är en fundamental förutsättning för att en innovation, tjänst eller företeelse långsiktigt och strukturellt ska kunna växa snabbare än genomsnittet i världsekonomin. Omvänt ser vi att företag som baserar sin affärsidé, produkt och tjänst på sådant som inte är långsiktigt hållbart, inte kommer att kunna växa i samma takt. Tvärtemot vad som ibland förekommer i den allmänna debatten, ser vi därför inget motsatsförhållande mellan hållbarhet och långsiktig avkastning. I bottom-up perspektivet, dvs. företagsanalysen, och den påföljande värdepappersselekteringen söker vi

företag som arbetar med att ta ett aktivt hållbarhetsansvar där samtliga intressenter till företaget är inkluderade. Ett företag som sköter ovanstående har enligt vår bedömning bättre förutsättningar att uppnå en högre lönsamhet relativt företag som inte gör det.

Eftersom vi bedriver aktiv förvaltning med ett fåtal utvalda investeringsteman och innehav har vi goda förutsättningar att implementera hållbarhet i vår förvaltning. Genom att analysera varje investering individuellt och, när möjlighet ges, föra en dialog med företagsledningarna i syfte att påverka med våra synpunkter och värderingar, investerar vi endast i de företag som möter våra investeringskriterier. Därmed är hållbarhet en integrerad del av vår investeringsanalys. Vi anser inte att detta begränsar vårt urval av investeringsbara alternativ eller avkastning.

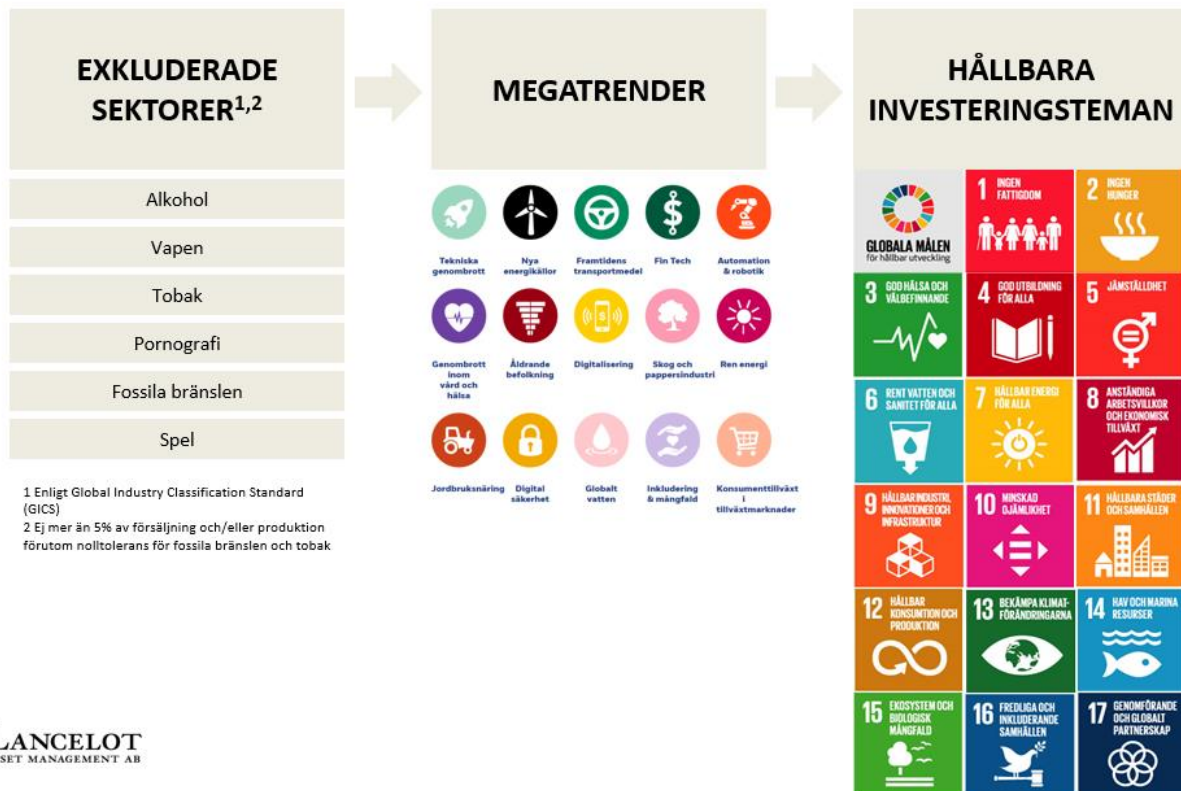
2.2 HÅLLBARHETSPROCESS

Hållbarhetsarbetet är för oss en integrerad del av vår investeringsprocess. Vår hållbarhetsprocess består av tre delar där de olika delarna väver in i varandra. Processen startar med en exkluderings-/selektionsdel, följs vidare av en analys som sedan kompletteras med rapportering och uppföljning.



2.2.1 EXKLUDERING OCH SELEKTERING

I den initiala exkluderings- och selekteringsfasen arbetar vi med tre block. Först exkluderas företag vars produktion eller intäkter till mer än 5% kommer från alkohol, vapen, pornografi eller spel (gambling) samt företag som har någon omsättning/produktion från fossila bränslen samt tobak.

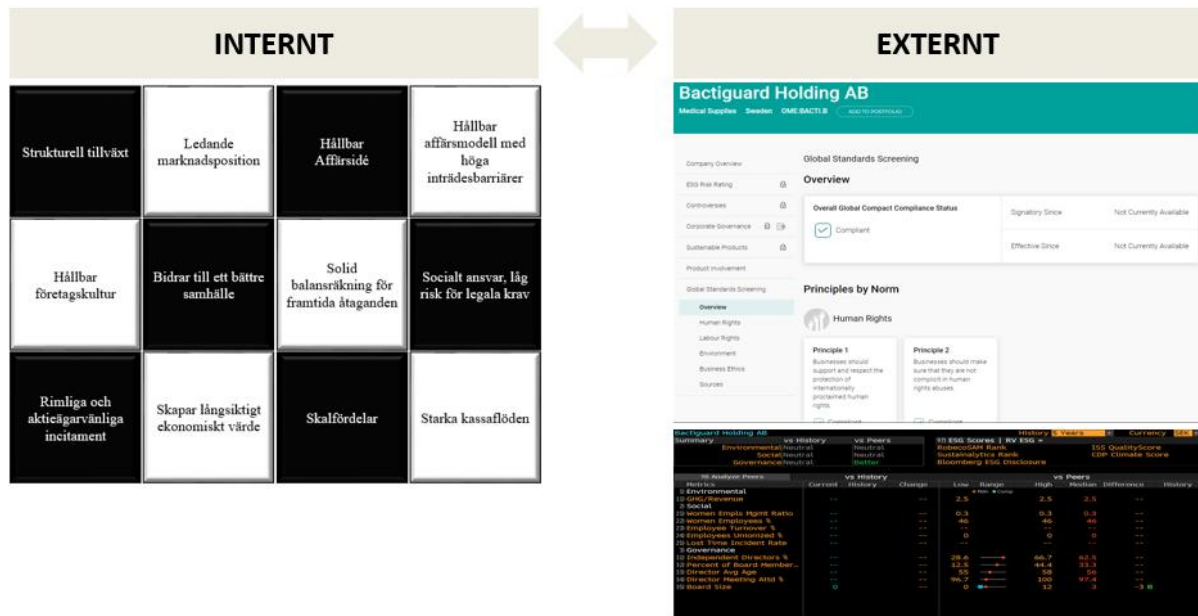


De två följande blocken används för att inkludera både hållbara långsiktiga megatrender samt de 17 globala mål för hållbar utveckling som FN tagit fram. Här säkerställer vi att företagen vi investerar i har en tydlig positionering och arbetar för att göra en konkret skillnad.

I enskilda fall kan vi frånga de initiala exkluderingskriterierna om vi identifierar företag som är under kraftig omställning. Detta kan endast genomföras givet att vi kan motivera detta under den efterföljande analysfasen som beskrivs nedan under 2.2.2 ANALYS. Utöver det ska vi även informera detta till våra kunder. Exempelvis kan det vara företag som idag, genom sin sektortillhörighet och/eller försäljnings-/produktionsmix, ej är investeringsbara men där vi tydligt kan se att de kommer vara det inom en snar framtid.

2.2.2 ANALYS

I den andra delen av hållbarhetsprocessen, analysfasen, arbetar vi aktivt med både extern och intern analys av företagen. Vi använder Sustainalytics som tredjepartsleverantör av ESG-analys för investeringar och kompletterar med nyckeltal från Bloomberg och Refinitiv.



LANCELOT
ASSET MANAGEMENT AB

Den interna analysen består av en kvantitativ och en kvalitativ del för att säkerställa av vi fångar hela bilden av företagets hållbarhetsprofil. I hållbarhetsmatrisen ovan visas vårt ramverk där vi fokuserar på de tre delarna av ESG och söker svar på respektive område. Några exempel på frågor är:

- Drivs företaget av långsiktig hållbar strukturell tillväxt?
- Har företaget en hållbar affärsidé samt en hållbar affärsmodell med höga inträdesbarriärer?
- Tar företaget ett socialt ansvar med låg risk för legala krav?
- Har företaget en hållbar företagskultur?
- Bidrar företaget till ett bättre samhälle?

Utöver ovanstående frågor ställer vi även övergripande frågor, t.ex. om företaget har en hållbarhetsstrategi och vem eller vilka som ansvarar för att den hållbarhetsstrategin implementeras. Utöver nyss nämnda kvalitativa analys rankar vi företag individuellt på en skala från 0-100 med nedan visad hållbarhetsmatris som bas. Detta för att utifrån ett portföljperspektiv kunna jämföra företag mot varandra och addera ett kvantitativt lager.

Denna interna ESG-analys kan sedan jämföras mot externa leverantörers för att se om vår uppfattning av företaget avviker från deras.

Environmental	Strukturell tillväxt	Ledande marknadsposition	Hållbar Affärsidé	Hållbar affärsmodell med höga inträdesbarriärer
Social	Hållbar företagskultur	Bidrar till ett bättre samhälle	Solid balansräkning för framtida åtaganden	Socialt ansvar, låg risk för legala krav
Governance	Rimliga och aktieägarvänliga incitament	Skapar långsiktigt ekonomiskt värde	Skalfördelar	Starka kassaflöden

2.2.3 RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

I den tredje delen, rapporterings- och uppföljningsfasen, arbetar vi parallellt både externt och internt. I den externa rapporterings- samt uppföljningsfasen tillämpar vi, som tidigare nämnts, Sustainalytics analysmodell som används för att granska hur företag följer internationella konventioner och riktlinjer inom miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Sustainalytics tillämpar internationella ramverk såsom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) och FN:s Global Compact (UN Global Compact). Dessa ramverk baseras i sin tur på internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption.

Sustainalytics screenar våra fonders och diskretionära kunders innehav för eventuella överträdelser av tidigare beskrivna direktiv två gånger per år. Sustainalytics rapporterar till hållbarhetsansvarig samt riskansvarig på Lancelot och den förre rapporterar direkt till ansvariga förvaltare samt till förvaltningschefen. I den händelse något innehav erhåller en anmärkning från Sustainalytics skall ansvarig förvaltare avyttra innehavet i fråga alternativt skriftligen argumentera för förvaltningschefen, hållbarhetsansvarige och funktionen för riskkontroll varför innehavet kan behållas, varefter förvaltningschefen fattar beslut i frågan. I den händelse ett innehav avyttras skall detta ske på ett sätt som är i andelsägarnas intresse. I samband med årets första ordinarie styrelsemöte och det första ordinarie styrelsemötet i tredje kvartalet skall hållbarhetsansvarige sammanställa en skriftlig rapport till styrelsen över

eventuella innehav som erhållit anmärkning med redogörelse om de avyttrats eller behållits och i det senare fallet med en redovisning om på vilka grunder. Härutöver skall hållbarhetsansvarige i samband med årets första ordinarie styrelsemöte upprätta en skriftlig rapport till styrelsen över bolagets hållbarhetsarbete under året.

Ansvariga förvaltare av bolagets fonder ansvarar för att i fondernas årsberättelse upprätta rapportering i enlighet med fondbolagens förenings riktlinjer rörande uppföljning av hållbarhetsarbetet.

Hållbarhetsansvarig ansvarar för den årliga rapporteringen till UNPRI.

I vårt interna rapporterings- och uppföljningsarbete sker härutöver en uppföljning av vår initiala analys både genom externt nyhetsflöde och uppföljningsmöten med företagen när så är tillämpligt. Vi dokumenterar sedan förändringar internt för varje företagsinnehav vilka sedan finns tillgängliga för alla medarbetare på Lancelots interna nätverk. Dokumentationen sker med hållbarhetsmatrisen som bas och avvikelser eller förändringar dokumenteras för varje innehav. Vid avvikelser eller överträdelser sker en rapportering från hållbarhetsansvarig till ansvarig förvaltare samt förvaltningschefen.

3 DISKRETIONÄR FÖRVALTNING OCH FINANSIELL RÅDGIVNING

För den diskretionära förvaltningen arbetar vi på uppdrag av kund där vi tillsammans tar fram investeringsramar. Normalt följer kundens förvaltning samma investerings- och hållbarhetsprocess som fondernas vilken beskrivits ovan. I några fall har våra diskretionära kunder andra, ofta mer specifika krav på hållbarhet än vår egen policy.

Inom den finansiella rådgivningen arbetar vi på uppdrag av kund. Kunden har sin egen hållbarhetspolicy och fattar alla investeringsbeslut själv.