

## **POLICY FÖR INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRISKER**

Lancelot Asset Management AB

---

Fastställd av styrelsen vid styrelsemöte den 21 mars 2023

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	BAKGRUND .....	3
2	DEFINITIONER .....	3
3	BOLAGETS VERKSAMHET .....	4
3.1	Allmänt .....	4
3.2	Hållbarhetsrisker .....	4
4	ANSVARSFÖRDELNING .....	5
4.1	Styrelse .....	5
4.2	VD .....	5
4.3	Riskkontrollfunktionen .....	5
4.4	Analytiker, förvaltare och rådgivare .....	5
5	IDENTIFIERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER .....	5
5.1	Allmänt .....	5
5.2	Produkter och tjänster .....	5
5.3	Väsentliga processer och organisatoriska frågor .....	6
6	ANALYSERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER .....	6
6.1	Allmänt .....	6
6.2	Analysprocessen .....	6
6.3	Beslut .....	7
7	INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER .....	7
7.1	Allmänt .....	7
7.2	Hur sätts KRI för olika hållbarhetsrisker? .....	7
7.3	Prioritering och riskbaserat förhållningssätt .....	8
8	UPPDATERING OCH ANTAGANDE .....	8

## 1 BAKGRUND

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella sektorn ("**Disclosureförordningen**") är en del av Europeiska Kommissionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt och syftar bland annat till att säkerställa transparens och öppenhet i hållbarhetsrelaterade frågor. Av Disclosureförordningen följer att finansmarknadsaktörer och finansiella rådgivare i investeringsbeslutsprocessen respektive rådgivningsprocessen ska integrera hållbarhets-risker som skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på avkastningen av en investering, och förtlöpande utvärdera dessa risker. Därtill ska aktörerna offentliggöra information om sin policy för integrering av hållbarhetsrisker på sin hemsida. I tillägg till Disclosureförordningen har en ändringsförordning till AIF-förvaltarförordningen antagits som innefattar särskilda regler om integrering av hållbarhetsrisker i det övergripande riskramverket samt i de allmänna organisatoriska kraven för förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Mot denna bakgrund har Lancelot Asset Management AB ("**Bolaget**") upprättat och antagit följande policy för integrering av hållbarhetsrisker som dels beskriver var och hur hållbarhetsrisker integreras i relevanta processer, dels fastställer när och hur information om integreringen av hållbarhetsrisker ska offentliggöras på Bolagets hemsida. Denna policy kompletteras av Bolagets *Policy för Due diligence och hållbarhet* samt *Principer för aktieägararrangemang* och utgör en del av Bolagets hållbarhetsrelaterade styrdokument. Den utgör även ett komplement till Bolagets allmänna *Riskpolicy*.

## 2 DEFINITIONER

**AIF-förvaltarförordningen:** Kommissionens delegerade förordning (EU) 231/2013 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU vad gäller undantag, allmänna verksamhets-villkor, förvaringsinstitut, finansiell hävstång, öppenhet och tillsyn.

**Ändringsförordningen:** Kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/1255 om ändring av delegerad förordning (EU) 231/2013 vad gäller hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer som ska beaktas av förvaltare av alternativa investeringsfonder.

**Disclosureförordningen:** Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhets-relaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella sektorn.

**Hållbarhetsrisk:** Miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

**Finansiell produkt:** Omfattar en portfölj som förvaltas enligt direktiv 2014/65/EU, en alternativ investeringsfond ("**AIF-fond**"), en försäkringsbaserad investeringsprodukt ("**IBIP**"), en pensionsprodukt, en pensionsplan, ett fondföretag ("**UCITS-fond**") eller en paneuropeisk privat pensionsprodukt ("**PEPP-produkt**").

**Investeringsrådgivning:** Avser investeringsrådgivning enligt definitionen i artikel 4.1.4 i direktiv 2014/65/EU.

**Kontrollfunktioner:** Avser riskkontrollfunktionen, compliancefunktionen och funktionen för internrevision.

### **3 BOLAGETS VERKSAMHET**

#### **3.1 Allmänt**

Bolaget förvaltar specialfonder som följer en så kallad master-feederstruktur. Bolaget förvaltar i enlighet med det följande fonder:

- Lancelot Avalon Master
- Lancelot Camelot Master
- Lancelot Avalon A och B
- Lancelot Camelot A och B

Bolaget är även investment manager åt den Luxemburgbaserade UCITS-fonden Lancelot Ector som Bolaget förvaltar diskretionärt. Lancelot Avalon Master är en svensk aktiefond som investerar i normalt cirka 20 börsbolag. Lancelot Camelot Master är en global aktiefond som investerar i cirka 20 stora börsbolag mestadels i USA och Europa. Lancelot Ector är en absolutavkastande blandfond som investerar i globala aktier och svenska obligationer med låg risk.

Utöver den diskretionära förvaltningen av UCITS-fonden Lancelot Ector, tillhandahåller Bolaget även tjänsten diskretionär portförvaltning till ett antal kunder där Bolaget normalt väljer att investera i ett fåtal utvalda bolag och/eller de fonder som förvaltas av Bolaget samt obligationer och där Bolaget tar ansvar för att både allokera mellan tillgångsslagen samt att diskretionärt välja de olika innehavsbolagen. Slutligen tillhandahåller Bolaget investerings-rådgivning till kund. Bolagets rådgivning består av oberoende finansiell rådgivning inriktad på att upprätta mål kring avkastning, tillgångsallokering och portföljstrategier. Rådgivningen ingår som en integrerad del i de diskretionära uppdragen men erbjuds även som en separat tjänst.

#### **3.2 Hållbarhetsrisker**

I Bolagets verksamhet blir hållbarhetsrisker relevanta att identifiera och hantera i följande processer.

- Förvaltningsprocessen för förvaltning av Bolagets fonder och diskretionära mandat
- Rådgivningsprocessen för tillhandahållande av investeringsrådgivning
- Processen för identifiering av relevanta risker i Bolaget

Mot denna bakgrund behöver hållbarhetsrisker integreras i Bolagets allmänna riskramverket, i investeringsbeslutsprocessen och i rådgivningsprocessen, vilket beskrivs mer utförligt nedan. Bolaget noterar även att integreringen av hållbarhetsrisker i relevanta processer kan medföra särskilda intressekonflikter. Dessa beskrivs och hanteras separat enligt Bolagets Policy för identifiering och hantering av intressekonflikter.

## **4 ANSVARSFÖRDELNING**

### **4.1 Styrelse**

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i alla relevanta processer och i alla relevanta organisatoriska frågor. Styrelsen är även ansvarig för att tillse att Bolaget har de resurser med den sakkunskap som krävs för att integrera hållbarhetsrisker i de relevanta processerna samt ansvarar för att anta denna policy jämte övriga policies i Bolaget.

### **4.2 VD**

Bolagets VD ansvarar för att denna policy tillgängliggörs för Bolagets anställda och uppdrags- tagare samt ansvarar för att information om hållbarhetsrisker offentliggörs på Bolagets hemsida. VD ansvarar även för att tillse att riskkontrollfunktionen integrerar hållbarhetsrisker i riskramverket samt att hållbarhetsrisker i övrigt praktiskt integreras i organisationen.

### **4.3 Riskkontrollfunktionen**

Riskkontrollfunktionen ansvarar för att kontrollera att hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslutsprocessen genom att genomföra genomlysning av Bolagets fonder och diskretionära portföljer där särskilda aspekter hos investeringsobjekt som bedöms medföra förhöjd risk exkluderas. Riskkontrollfunktionen är även ansvarig för att integrera hållbarhetsrisker i det allmänna riskramverket under vilket riskkontrollfunktionen verkar.

### **4.4 Analytiker, förvaltare och rådgivare**

Hållbarhetsanalytiker, förvaltare och rådgivare är ansvariga för att hållbarhetsrisker inkluderas i investeringsbesluten genom att analysera investeringsobjekt och de hållbarhetsrisker som investeringsobjekt är exponerade för. Detsamma gäller i fråga om rådgivning om potentiella investeringar.

## **5 IDENTIFIERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER**

### **5.1 Allmänt**

För att kunna identifiera relevanta hållbarhetsrisker behöver hållbarhetsrisk definieras, vilket görs direkt i Disclosureförordningen och i AIF-förvaltarförordningen. Med hållbarhetsrisk avses således 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. I begreppet hållbarhetsrisk väger Bolaget in risker som är identifierade och relaterade till miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, mångfald och jämställdhet samt transparens. Transparens och öppenhet är en förutsättning för en hållbar process, vilket även inkluderar hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker vid val av investeringsobjekt i sina förvaltade fonder, diskretionära mandat och vid rådgivning till kund.

### **5.2 Produkter och tjänster**

Bolaget identifierar hållbarhetsrisker relaterade till fonderna och de diskretionära mandaten genom den interna och externa analys som genomförs av potentiella investeringsobjekt inför en investering som beskrivs närmare under avsnitt 6 nedan. Analysen grundas på antagandet

att viss exponering mot vissa sektorer och regioner innebär förhöjda hållbarhetsrisker, vilket behöver beaktas vid investeringsbeslut. Genom att utesluta vissa investeringar i verksamheter exponerade mot förhöjda hållbarhetsrisker minskar också hållbarhetsrisken i produkten, vilket är den modell Bolaget valt för integrering av hållbarhetsrisker. I fråga om investeringsrådgivning identifieras hållbarhetsrisker på motsvarande sätt där rådgivare inte ger råd om finansiella instrument vars verksamhet är exponerad mot högrisksektorer och regioner.

Bolaget har bedömt att investeringsobjektens värde är nära kopplat till hur investeringsobjekten hanterar sina risker och i det ingår inte bara finansiella risker utan även sociala risker och miljörisker. Genom att identifiera var riskerna är som störts i investeringsobjekten kan riskerna bättre hanteras och prissättas. Grunden för att minska risken sker dock genom den exkludering av högriskobjekt som angivits ovan.

### **5.3 Väsentliga processer och organisatoriska frågor**

Bolaget tillser att hållbarhetsrisker identifieras och integreras i de väsentliga processerna och i väsentliga organisatoriska frågor genom att hållbarhetsrisker adresseras vid:

- Beslut om investeringar i fonder och diskretionära mandat
- Genomlysning av fonder och diskretionära mandat
- Beslut om rådgivning av finansiella instrument
- Beslut om uppdatering av styrdokument
- Beslut om lämpliga kontrollåtgärder av Bolagets kontrollfunktioner

## **6 ANALYSERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER**

### **6.1 Allmänt**

Vid förvaltning av Bolagets fonder och diskretionära mandat genomför Bolagets förvaltare analys av potentiella investeringar, och som en del av analysen identifieras hållbarhetsrisker relaterade till potentiella investeringsobjekt. Riskerna analyseras baserat på om de bedöms ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid, skulle risken realiseras. Vid rådgivningen kan analysen även ligga till grund för vilka råd Bolaget lämnar till en kund.

### **6.2 Analysprocessen**

Bolaget arbetar med analys både utifrån ett top-down och ett bottom-up perspektiv. Utifrån ett top-down perspektiv strävar Bolagets förvaltare efter att identifiera investeringar i företag som är exponerade mot strukturella trender som bedöms långsiktigt hållbara. Bolaget är av bedömningen att hållbarhet är en fundamental förutsättning för att en innovation, tjänst eller företags långsiktigt och strukturellt ska kunna växa snabbare än genomsnittet i världsekonomin. Omvänt bedömer Bolaget att företag som baserar sin affärsidé, produkt eller tjänst på sådant som inte är långsiktigt hållbart, inte kommer att kunna växa i samma takt.

I bottom-up perspektivet och den påföljande värdepappersselekteringen söker Bolaget efter företag som arbetar med att ta ett aktivt hållbarhetsansvar där samtliga intressenter till företaget är inkluderade. Genom att analysera varje investering individuellt och, när möjlighet

ges, föra en dialog med företagsledningarna i syfte att påverka med synpunkter och värderingar, investerar Bolagets förvaltare endast i de företag som möter uppsatta investeringskriterier. Därmed är hållbarhet och hållbarhetsrelaterade risker en integrerad del av Bolagets investeringsanalys.

### 6.3 Beslut

Baserat på resultatet av den analys som genomförs av Bolaget fattar Bolagets förvaltare beslut om en investering ska genomföras eller inte i portföljen eller i fonden. I beslutet väger Bolaget in risken för att hållbarhetsriskerna skulle realiseras. I relation därtill vägs även risken in för den potentiella eller reella negativa inverkan på portföljen eller fonden sett till avkastning som risken kan medföra. Risken analyseras utifrån sannolikhet och konsekvens, där även investeringsobjektens möjliga agerande vägs in. Om investeringsobjekten vidtar migrerande åtgärder som medför att effekten på en realiserad risk skulle minska kan Bolaget fatta beslut om en investering i objektet trots att risken baserat på sannolikhet och konsekvens kan bedömas som hög. Det är den faktiska eller potentiella negativa inverkan på investeringens värde som är vägledande vid valet av investeringsobjekt.

## 7 INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRIKSER

### 7.1 Allmänt

Hållbarhetsrisker integreras vid beslut om investeringar och vid beslut om investeringsrådgivning till kund av potentiella investeringsobjekt på det sätt som beskrivits ovan avseende analys. I fråga om investeringsrådgivning tar Bolaget även hänsyn till hållbarhetsriskerna vid bedömningen av vilken eventuell investering som kan rekommenderas en kund baserat på kundens generella preferenser i fråga om risk eftersom hållbarhetsrisk ska bedömas jämte övriga finansiella risker. Hållbarhetsrisker integreras därtill i de allmänna organisatoriska kraven genom att de identifieras och beaktas vid relevanta beslut och kontrollåtgärder enligt avsnitt 5.3 ovan.

När Bolaget tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning är det portföljförvaltningsavtalet som sätter ramarna för vad Bolaget för kundens räkning kan investera i och till vilken risk. Inom ramen för portföljförvaltningsavtalet fattar Bolaget investeringsbeslut där Bolaget integrerar de relevanta hållbarhetsrisker som identifierats inom en viss sektor eller region. Bolaget har mot den bakgrunden identifierat de mest väsentliga hållbarhetsriskerna, antagit en metod för att integrera hållbarhetsrisker i beslut som fattas och analyserat och bedömt hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen i portföljerna.

### 7.2 Hur sätts KRI för olika hållbarhetsrisker?

I Bolagets analysmodell har Key Risk Indicators (KRI) identifierats och används för att bedöma hållbarhetsrisken i investeringsobjekt. KRI:er identifieras utifrån grundantaganden om risken som en verksamhet, sektor eller region är förenad med. Bolagets KRI:er för hållbarhetsrisker motsvaras av den exkluderingslista som Bolaget har beslutat om och som beskrivs mer i Bolagets *Policy för due diligence och hållbarhet*.

Bolaget kan uppdatera sina KRI:er baserat på information och omvärldsanalys om var de största hållbarhetsriskerna är identifierade.

### **7.3 Prioritering och riskbaserat förhållningssätt**

Den största hållbarhetsrelaterade risken som kan påverka avkastningen i Bolagets finansiella produkter bedömer Bolaget vara kopplade till miljö eftersom miljöpåverkan redan idag har en stor effekt på världsekonomin. Vid prioritering sätter därför Bolaget risker relaterade till miljö främst följt av hållbarhetsrisker relaterade till sociala frågor.

## **8 UPPDATERING OCH ANTAGANDE**

Denna policy ska ses över regelbundet minst en gång per år eller oftare vid behov. En översyn ska göras innan Bolaget investerar i en ny tillgångstyp eller inom en ny region där särskilda hållbarhetsrisker kan identifieras eller där nya hållbarhetsrisker aktualiseras. Ändringar i policyn ska godkännas och antas av Bolagets styrelse.

---