



# Kan vi göra något nytt?

Reflektioner om hållbarhet från en aktiv investerare,  
kapitalförvaltare och rådgivare

Coeli



Denna information är avsedd som marknadsföring. Innehållet utgör inte investeringsrådgivning. Rapporten är inte, och ska heller inte anses vara, ett prospekt. Den utgör inte ett erbjudande att förvärva, teckna eller på annat sätt handla med aktier eller andra värdepapper i bolaget. Informationen utgör ingen juridisk, skatte- eller investeringsrådgivning. En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på fondandelar kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ett investeringsbeslut ska grundas på detaljerad information som finns i en fonds faktablad, informationsbroschyr med fondbestämmelser, fullständiga fondbestämmelser och senast publicerad årsrapport och halvårsrapport. Dessa dokument finns på [www.coeli.se](http://www.coeli.se) och kan även erhållas direkt från Coeli. För råd om placeringar anpassade efter din individuella situation vänligen kontakta din rådgivare. Alla länkhänvisningar i denna rapport finns beskrivna med URL-adress i rapportens sista kapitel. För frågor om denna rapport vänligen kontakta [ulrika.hasselgren@coeli.se](mailto:ulrika.hasselgren@coeli.se)



## INNEHÅLL

Om Coeli .....	4
Kan vi göra något nytt? .....	6
Värdeskapande, övertygelse, strategier .....	8
Vad är det som händer?.....	12
Vad gör vi? .....	22
Gör vi skillnad? .....	38
Källor och länkhänvisning.....	42



” Som investeringsorganisation drivs vi av ett evigt perspektiv på värdeskapande och delar gärna med oss av kunskap och erfarenhet för att främja utveckling. Jag är glad att kunna presentera Coelis rapport 'Kan vi göra något nytt?' där vi utforskar hållbarhet ur ett investeringsperspektiv med fokus på värdeskapande, övertygelser och strategier. Jag hoppas att rapporten kan inspirera och vara till nytta för många.

**Erik Bäckström**  
**Koncernchef Coeli Group**



# Om Coeli

Coeli är en investeringsorganisation med uppdraget att förvalta cirka 65 miljarder kronor åt våra kunder, som består av förmögna privatpersoner, family offices, företag och institutioner.

Vi investerar i publika marknader, såsom aktier, räntebärande värdepapper och hedgefonder, samt i privata marknader, inklusive fastigheter och private equity. Dessutom agerar vi som aktiva ägare genom direktinvesteringar i privata bolag.

Via vårt kreditmarknadsbolag erbjuder vi finansieringslösningar till våra kunder.

Genom vår partnerskapsmodell attraherar vi erkänt skickliga kapitalförvaltare och investeringsteam och säkerställer att de är drivna av att skapa långsiktigt värde för våra kunder och intressenter.

Coeli grundades 1994 och är idag drygt 160 medarbetare i Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala. Besök gärna vår hemsida: [www.coeli.se](http://www.coeli.se).



Coeli | Kan vi göra något nytt?



Kan vi göra  
något nytt?



I en tid av fortsatt osäkerhet med en komplex ekonomisk miljö som präglas av högre räntor, avmattad tillväxt, geopolitiska spänningar och oroliga samhällen, väcks frågan: Vad kan vi som aktör inom finansbranschen säga om hållbarhet idag?

Hållbarhet är inte något nytt. Begreppet har tolkats, tillämpats och diskuterats i många år. Strategier, policys och metoder har utvecklats, åtaganden har publicerats och produkter har lanserats.

Hållbara investeringar är inte heller något nytt. Oavsett om vi kallar dem ansvarsfulla, etiska, gröna, ESG, SDG eller Impact, handlar de om att investera och förvalta kapital. Med det uppdraget följer ansvar och förtroende. I dagsläget arbetar många aktörer – investerare, ägare, förvaltare, rådgivare, konsulter, jurister och revisorer – med hållbarhet på olika sätt. Det är dock fortfarande svårt att förklara exakt vad eller hur 'man gör det'. Marknaden fortsätter efterfråga tydliga definitioner, en standard och bättre rapportering.

Ett möjligt svar kom 2021 med SFDR-regelverket som syftar till att med hjälp av definitioner, standardisering och rapportering göra det enklare för investerare att välja rätt utifrån mål och preferenser.

Tre år har gått. Har det blivit enklare? Inte riktigt. Har det blivit en standard? Kanske med tiden. Har rapporteringen förbättrats? Det rapporteras mer, men inte nödvändigtvis bättre.

Som aktiv investerare vill vi dela vår syn på hållbarhet med fokus på **värdeskapande**, **övertygelser** och **strategier**. Vi vill vara noggranna, bredda våra perspektiv och fokusera på valda nyckeltal som är relevanta för varje investeringsstrategi och tillgångsslag, och som vi tror kan skapa värde och göra skillnad. Gör vi något nytt?

**Ulrika Hasselgren, Hållbarhetschef Coeli Group**  
**September 2024**





# Värdeskapande, övertygelse, strategier



# Värdeskapande

Att ge något värdefullt för att få något annat som är mer värdefullt.

Coeli investerar och förvaltar med fokus på värdeskapande och långsiktig hållbarhet. Vår rådgivning baseras på våra kunders mål och preferenser, och vi strävar efter att ständigt fördjupa våra insikter för att maximera värdet för våra kunder.

”Tillsammans hjälper vi våra kunder att ta kontroll över sin ekonomi och bygga långsiktigt finansiellt värde med ökad kunskap kring investeringar och portföljteori. Jag vill fungera som bollplank utifrån ett helhetsperspektiv.”

**Malin Siljehög, Partner och Senior rådgivare, Göteborg**



”Jag ser ett ökande intresse från våra kunder att förstå hur våra investeringar och portföljer främjar både miljöhänsyn och socialt ansvar samt hur de skapar långsiktigt tillväxt.”

**David Isacson, Senior rådgivare, Malmö**



”Jag är passionerad över vår affärsmodell. Att få vara med och skraddarsy en portfölj till våra kunder som möter deras behov, finansiella mål och även hållbarhetspreferenser – det är en ynnest.”

**Misha Mohammadzadeh, Rådgivare, Stockholm**

”Jag lyssnar noga på våra kunder. Hållbarhet är brett och preferenserna varierar, från skatt på plastpåsar till installation av solceller och arbetsvillkor. Genom att förstå dessa aspekter i våra investeringar kan vi möta behoven och skapa långsiktiga värden.”

**Johan Anbo, Senior rådgivare, Uppsala**





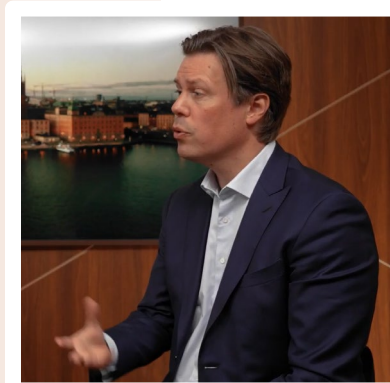
# Övertygelse

Att vara fast och grundad i sin tro och åsikt.

Coelis förvaltare investerar med precision och skärpa i bolag och länder som de verkligen tror på, och med övertygelse om att det kan skapa värde för både portföljen och investeraren. De arbetar med hög grad av självständighet och delar med sig av sina insikter.

”Det kommer från hjärtat. Det är en del av vårt tänk och våra personligheter. Vi försöker att vara tydliga med vad vi tror på och hur vi investerar. Vi är övertygade om att kunskapen om bolagen är avgörande och att samtalet gör skillnad.”

**Andreas Brock, förvaltar globala aktier**



”Vi drivs av värdeskapande och investerar i bolag som kan skapa mycket värde och där priset vi betalar är mycket mindre än vad vi tycker det är värt.”

**Mikael Petersson, förvaltar europeiska aktier**



”Jag är övertygad om att balansen av geopolitiska risker, avkastningsmöjligheter, hållbarhet och riskhantering är avgörande för att optimera investeringar i tillväxtmarknadsobligationer.”

**Maciej Woznica, förvaltar obligationer i tillväxtmarknader**



## Strategier

Att utforma en plan för att uppnå ett övergripande mål.

Coeli förvaltar aktivt flera investeringsstrategier i olika tillgångsslag. Våra förvaltare är djupt engagerade och tar personligt ansvar för att identifiera värdeskapande investeringsmöjligheter som kan leda till starka resultat.

Vi fokuserar på aktiva och välgrundade beslut i våra strategier, och genom hela investeringsprocessen strävar vi efter att leverera en diversifierad portfölj med högavkastande tillgångar. Vårt långsiktiga mål är alltid att generera hög riskjusterad avkastning över tid.



”Det är en förmån att få arbeta med erkänt skickliga förvaltare och investeringsteam i vår partnerskapsmodell. Frågor som rör exempelvis klimat, energiomställning, mångfald och styrning beaktas i våra investeringsprocesser och hanteras både som risker och möjligheter. Hållbarhet är även en central del i vår regelefterlevnad och det är betryggande att våra förvaltare arbetar med starka processer och tydliga ställningstaganden i sina strategier.”

**Erik Lundkvist, Kapitalförvaltningschef**



# Vad är det som händer?

Det händer mycket nu. Det går fortare och fortare och det verkar accelerera.

Det är fokus på grönt: grön omställning, den gröna given, gröna fonder... blir det grönmålat? Det är fokus på globala hållbarhetsmål... när vi dem till 2030? Det talas mycket om ESG, men vad är det egentligen?

Dessutom ökar mängden data i takt med att regelverken skärps och kraven på rapportering ökar... hur många datapunkter behöver vi?

I denna snabba utveckling är det viktigt att vi kan behålla fokus på vårt uppdrag, bredda våra perspektiv, vara noggranna, och prioritera våra insatser för att fatta välgrundade beslut för mesta möjliga nytta.

”

Hållbarhet riskerar att bli ett utanpåverk och grönmåling är vanligt förekommande. Jag menar att hållbarhet är ett förhållningssätt för att driva affären. Våra produkter hjälper till med energi och infrastruktur, vatten och avlopp, och arbetsmiljö, men oavsett det måste hållbarhet vara integrerad i affären.

**Joachim Berner, styrelseordförande, Berner Industrier AB**





## Det blir allt grönare...

När Disclosureförordningen trädde i kraft 2021 startade en ny slags "grön rörelse" med fokus på olika artiklar. Förordningen, som reglerar hur finansiella aktörer ska informera om hållbarhet i sina produkter, består av totalt 20 artiklar. I centrum står artiklarna 6, 8 och 9 som fokuserar på transparens för att klassificera fonder, med målet att underlätta för investerare att göra informerade val utifrån sina egna hållbarhetspreferenser – en god ambition.

Artikel 6 handlar om transparens kring hur hållbarhetsrisker integreras och gäller alla fonder. Artikel 8 handlar om transparens för en fond som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Artikel 9 handlar om transparens för en fond som har hållbara investeringar som sitt huvudsakliga mål.

En viktig skillnad mellan artikel 8 och artikel 9 ligger i fondens investeringsmål. Även om regleringen är tydlig, har en utmaning uppstått i hur dessa artiklar marknadsförs. Fonder enligt artikel 6, 8 och 9 har kommit att beskrivas som "ej gröna", "ljusgröna" och "mörkgröna", vilket antyder en rangordning från sämre till bättre. Detta kan vara missvisande och motverka förordningens syfte att skapa tydlighet och förenklar för investerare. >>





## ...blir det grönmålat?

Lägg därtill den "gröna rörelsens" utmaning med risk för grönmåling. Trots att förordningen syftar till att förhindra detta, kan den nuvarande tillämpningen och kommunikationen leda till oavsiktliga överdrifter och löften om "guld och gröna skogar". Det är viktigt att understryka att skillnaden mellan SFDR:s artikel 8 och 9 handlar om en fonds investeringsmål, vilket fastställs i fonds prospekt – ett reglerat dokument som styr både investeringsstrategin och förvaltningsinstruktionen.

Om vi utgår från förordningen och en fonds prospekt bör vi undvika risken för en missvisande "grön rörelse" från ljusgrönt till mörkgrönt, men däremot tydligt beskriva en fonds strategi, investeringsmål, tema och kriterier. Detta kan underlätta för investerare att göra bättre informerade val baserat på egna mål och preferenser.

Finansinspektionens strategi att motverka grönmåling inom finansbranschen är viktig för att upprätthålla förtroendet för en hållbar finansmarknad. Vi värnar om vårt förtroende och strävar efter att vara transparenta med hur vi integrerar hållbarhet i våra investeringar, vår kapitalförvaltning och vår rådgivning.



## Det finns 17 globala mål...

*"Globala målen är den mest ambitiösa agendan för hållbar utveckling som världens länder någonsin antagit och finns till för att uppnå fyra fantastiska saker till år 2030: Att avskaffa extrem fattigdom. Att minska ojämlikheter och orättvisor i världen. Att främja fred och rättvisa. Att lösa klimatkrisen. Genom Globala målen för hållbar utveckling kan det här bli verklighet."*

Så inleds FNs programförklaring för de globala målen - FN:s globala hållbarhetsmål - Sustainable Development Goals (SDG) som antogs 2015 med sikte på att uppnås till 2030.

De globala målen består av 17 huvudmål och 169 delmål, vilket är ett omfattande ramverk som många investerare, kapitalförvaltare och företag både i Sverige och internationellt arbetar aktivt med på olika sätt. Vi gör det också i våra investeringsstrategier och processer.

Men frågan kvarstår: Kommer vi att nå målen? >>



## ...när vi dem till 2030?

Vi får ödmjukt erkänna att det återstår betydande utmaningar för att uppnå de globala målen. En reglerad omställning och en effektiv allokering av kapital till det som definieras som 'grönt' inom EU är en både komplex och utmanande resa.

2015 uppskattades den årliga kostnaden för att uppnå SDG till cirka 7,6 biljoner dollar. Dessutom krävs enorma investeringar för att möjliggöra *"en modern, resurseffektiv och konkurrenskraftig ekonomi: där det inte finns några nettoutsläpp av växthusgaser år 2025; där den ekonomiska tillväxten har frikopplats från resursförbrukningen, och; där inga människor eller platser lämnas utanför"*, som EU uttrycker sin ambition med den gröna given.

Den danske forskaren och skribenten Bjorn Lomborg påpekar att: *"För att rädda de globala målen måste vi hitta målsättningar där begränsade resurser kan ge turbo-resultat."*

Vi håller med. Som en aktör på finansmarknaden har vi ett stort ansvar att investera och förvalta kapital på ett ansvarsfullt sätt som skapar störst möjliga effekt, i enlighet med vårt uppdrag och det förtroende våra kunder ger oss. Och i detta vill vi bredda våra perspektiv och prioritera våra insatser.





# Alla pratar om ESG... men vad är det?

*”Jobbar ni med ESG? Så klart vi gör. Det gör ju alla. Men vad är det då? Ja, men jo, det är hållbarhet. Var då? Investeringar. Det är ansvarsfulla investeringar. Hur då? Vi arbetar med ESG-frågor. Jag förstår inte riktigt? **Vad betyder ESG?**”*

Ja, vad betyder ESG? Förkortningen från engelskans Environmental, Social, Governance är på svenska: Miljö, Social, Styrning. Tre ord som i sin förkortning använts sedan 2006 för att beskriva vilka områden ansvarsfulla investerare beaktar i sin analys- och investeringsprocess.

Bakgrunden är PRI – Principles for Responsible Investment som lanserades 2006 av FN:s dåvarande generalsekreterare Kofi Annan tillsammans med ett 20-tal av världens största investerare. Idag stöds PRI av mer än 4500 investerare och förvaltare med ca 125 biljoner USD i tillgångar. PRI består av sex principer varav den första är: ”Vi införlivar ESG-frågor i investeringsanalyser och beslutsprocesser.”

ESG såg dagens ljus redan 2004 då Paul Clements-Hunt myntade begreppet när han drev UNEP FI, ett finansinitiativ inom FN:s Miljöprogram som var del i teamet som lanserade PRI.

ESG är med andra ord ett brett använt begrepp som används för att beskriva hur man på olika sätt arbetar med miljö-, sociala- och styrningsfrågor i sin investering, förvaltning eller organisation.

Men det svarar inte nödvändigtvis på frågan om vad som är hållbart.

” Vårt övergripande mål för hållbarhet är att skapa långsiktigt värde och genomslag. För oss handlar hållbart värde om att växa som företag och samtidigt säkerställa att de människor och miljöer som påverkas av vår verksamhet eller våra produkter påverkas positivt.

**Mikael Svenfelt, styrelseledamot Cloetta**





## Det blir mer och mer data...

Med den växande marknaden för hållbara investeringar har behovet av ESG-data (miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning) ökat kraftigt.

Investorerare, förvaltare och företag använder ESG-data för att granska, mäta och rapportera sitt arbete. Mängden ESG-data ökar ständigt, liksom antalet leverantörer av ESG-datatjänster. Men att navigera i denna informationsflod är utmanande på grund av de många olika metoder, kriterier och källor som finns.

Regelverken ställer också krav på användning av och hänvisning till data. SFDR gäller för kapitalförvaltare, medan CSRD ställer krav på företagen att rapportera väsentliga hållbarhetsrisker genom hela värdekedjan.

Detta innebär en betydande ökning av den obligatoriska hållbarhetsrapporteringen, vilket i sin tur leder till en kraftig expansion av datamängden.>>





## ...hur mycket behövs?

Det nya CSRD-direktivet kommer successivt att omfatta cirka 40 000 företag inom EU och 10 000 företag utanför EU. Det utökar även omfattningen av den så kallade EU-taxonomin och kräver redovisning mot ett antal olika miljö-, sociala och styrningsindikatorer (ESG).

Hur många? Närmare bestämt 1 144 datapunkter inom 82 områden. Även om viss redovisning är obligatorisk, måste företag endast fokusera på det som är väsentligt för dem.

Men vad är väsentligt? Både det som sker i bolaget och det som sker utanför bolaget, något som kallas "dubbel väsentlighet". Företag ska identifiera vilka hållbarhetsfrågor som de påverkar och påverkas av, som grund för att rapportera enligt CSRD och de nya standarderna ESRS.

Med CSRD och ESRS får hållbarhetsrapporter samma juridiska status som årsredovisningar. Detta, tillsammans med andra EU-regler om hållbarhet, innebär ett stort ansvar för styrelse och ledning att säkerställa att företag rapporterar korrekt och tillräckligt.

I denna miljö fortsätter mängden data från företag och dataleverantörer att öka. Att identifiera de datapunkter som verkligen skapar värde och stödjer bättre beslutsfattande blir allt viktigare. Det är långt ifrån enkelt.

**Frågan är hur många datapunkter vi som investerare och kapitalförvaltare behöver? Och om de hjälper oss att fatta bättre investeringsbeslut?**



Företagens mest banbrytande hållbarhetsinitiativ föds ofta ur ett genuint intresse att göra rätt – inte ur tvång att följa regler.

**Emma Ihre, Hållbarhetschef Embracer Group**



# Vad gör vi?

# Vi investerar

Coeli är en aktiv investerare och kapitalförvaltare. Vi investerar i det vi verkligen tror på, och lägger stor vikt vid noggranna analyser till grund för våra investeringsbeslut.

Investeringsteamerna arbetar med en hög grad av självständighet utifrån övertygelse, strategi, tillgångslag och geografisk marknad.

Coeli har en **gemensam grund för hållbara investeringar** som består i att alla team beaktar väsentliga hållbarhetsfrågor i sina investeringsprocesser och beslut, engagerar sig genom dialog och/eller röstning, undviker investeringar i förbjudna vapen, och redovisar sitt arbete utifrån regelefterlevnad, egna initiativ och valda nyckeltal.

Utöver vår gemensamma grund arbetar varje team med sina **strategispecifika tillvägagångssätt** med fokus på teman, fastställda kriterier och valda nyckeltal.

I Coelis **Råd för Hållbara Investeringar** hanterar investeringsteamerna **trender och utveckling inom hållbara investeringar, reglering, dilemman, och policyfrågor samt gemensamma initiativ.**

Läs mer i Coelis policy för hållbara investeringar: [www.coeli.se](http://www.coeli.se)





## Vi hanterar risk

I vår investering och kapitalförvaltning är vi noggranna med att identifiera, bedöma och hantera risker. När vi förvaltar kapital uppstår alltid en risk relaterad till hur mycket pengar som potentiellt kan gå förlorade – det vi kallar **finansiell risk**. Detta handlar inte om den faktiska förlusten, utan om den möjliga förlusten.

Vi beaktar även **icke-finansiella risker**, såsom bedrägerier, systemfel eller brister i regel efterlevnad.

Under de senaste åren har begreppet **hållbarhetsrisk** vuxit fram. Men vad innebär hållbarhetsrisk i förhållande till finansiell och icke-finansiell risk? Är det en separat riskkategori, eller en variant av finansiell risk?

EU definierar hållbarhetsrisk som ”en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den inträffar, kan ha en faktisk eller potentiellt betydande negativ inverkan på investeringens värde.”

Morningstar beskriver ”hållbarhetsrisk för en fond som ett värde mellan 0-100 på hur väl fondens innehav hanterar finansiella risker kopplade till ESG – miljö, arbets-förhållanden och ägarfrågor. Lägre värde visar på lägre risk att fonden kan få oväntade förluster kopplat till ESG”.

Läs vad portföljförvaltarna säger om **finansiell risk**, **icke-finansiell risk** och **hållbarhetsrisk**. >>



## Vad säger portföljförvaltare om **finansiell risk**?

- "Det handlar om risken att förlora pengar. Om jag inte gjort min governance-analys och skandal uppstår med negativa rubriker."
- "Det är negativa faktorer som påverkar aktiekursen – hur bolag sköter sin verksamhet och variationer i monetära värden över tid. Sämre än väntad prestation eller hög skuldsättning."
- "Risk för bolag som skriver ner tillgångar kan ha svårt att få finansiering från lämpliga källor. Avvikelser från index och prognoser påverkar aktiekursen och bolagets prestation."
- "Risken för fallissemang – att bolaget inte kan betala räntor eller defaultar. Dålig kapitalallokering – dåliga investeringar, M&A, överskuldsättning och förändrad marginalprofil över tid. Bedrägeri."
- "Det handlar om Governance – del av ett lands kreditrisk inklusive betalningsförmåga, trovärdighet, betalningsvilja. Miljö- och sociala frågor är långsiktiga – vattenförsörjning, föreningar, bränder, havsnivåhöjning, dödlighet – inte alltid kortsiktigt synliga eller kvantifierbara."

## Vad säger portföljförvaltare om **icke-finansiell risk**?

- "All risk är kopplad till finansiell risk – ryktesrisk, du förlorar pengar, allt hänger ihop, men olika magnitud."
- "Allt blir väl finansiell risk var det än kommer... varumärke, regelefterlevnad, ryktesrisk."
- "Management och styrelserisk. Men även juridiska processer – det smäller i en gruva, operationell risk."
- "Tillgångens icke-materiella värden. Hur god kontra låg kvalitet uppfattas. Ska alltid ligga i övre spannet i alla led – risk att det förstörs. Brister någonstans."
- "Tycker man kollar på fel saker, bör ej delas upp, det är operationell risk, här ingår ESG. På bolagsnivå är det bolagsstyrning, ledning och hållbarhet."
- "Sociala frågor – justa löner, fackliga rättigheter, inga mutor... operationell risk är icke-finansiell risk. Man tjänar pengar genom att ta risk."
- "Marknadsförändring från konkurrens eller branschtrender. Dåligt management. Sanktionsrisk."

## Vad säger portföljförvaltare om **hållbarhetsrisk**?

- "Finansiell, icke-finansiell- hållbarhetsrisk – det är samma sak."
- "Alla risker ihop – mer holistiskt."
- "Omställningen kan skapa konkurrensfördelar och slå ut branscher. Klimatförändringar påverkar världen, bolag, vissa branscher och länder."
- "ESG-risk kan mätas i både aktier och obligationspriser, med premie för gröna obligationer."
- "Stora strukturella förändringar påverkar konkurrensfördelar och ryktesrisk. Regulatoriska förändringar och investerarens nya hållbarhetskrav är också viktiga."
- "ESG-risker är finansiella och utvecklas över tid. Oansvarig affärsmodell kommer förr eller senare att leda till finansiella problem."
- "Dålig ledningskvalitet. Företag med många ESG-risker och brist på ordning lämnar vi."
- "Miljörisker innebär att företag inte uppfyller sina miljöloften. Sociala risker handlar om att ta hand om anställda. Dålig styrning är en tydlig risk som kan påverka aktiekursen negativt."
- "Företag skänker pengar, resultatet belastas, men en social insats. Ledarskap och empati ofta bristfälliga."
- "Det handlar om att världen har förändrats, aktiekurser påverkas av ESG-faktorer, det måste beaktas."

### Sammanfattningsvis:

**Finansiell-, icke-finansiell- och hållbarhetsrisk överlappar och hållbarhetsrisk kan sägas vara en variant av befintliga risker.**



## Vi fokuserar på valda nyckeltal

Coeli är en aktiv investerare och kapitalförvaltare. Vi investerar i det vi verkligen tror på, och lägger stor vikt vid noggranna analyser som grund för våra investeringsbeslut.

Därför väljer vi att fokusera på nyckeltal som är relevanta för varje investeringsstrategi och tillgångsslag, och som vi tror kan skapa värde och göra skillnad.

Dialog med  
påverkan

Gröna obligationer

Energi-  
effektivisering

Jämställdhet

Finansiell  
inkludering

Minskade utsläpp  
(Scope 4)

Globala  
hållbarhetsmålen

Noggrann analys  
och dialog

God styrning  
och kvalitet

Stark affärsmodell  
och styrning



# Aktier i gränsmarknader

**Hans-Henrik Skov** och **James Bannan** förvaltar aktier i gränsmarknader, vilket avser nästa generation av tillväxtmarknader som omfattar omkring 120 länder i fem regioner: Afrika, Östeuropa, Asien, Mellanöstern och Latinamerika.

**Hans-Henrik** och **James** letar efter kvalitetsföretag med en sund affärsgrund och en ansvarsfull ledning med integritet och styrning, för att uppnå en långsiktigt hög avkastning på kapitalet. De investerar i företag som är väl positionerade att dra nytta av den pågående strukturella utvecklingen i gränsmarknadsländer, och som också bidrar positivt till sina samhällen och länder.

**Hans-Henriks och James valda nyckeltal är finansiell inkludering. **Varför har ni valt det?****

”I våra marknader funderar människor inte på vilken ny elbil de ska köpa eller hur mycket de ska minska sin köttkonsumtion. Verkligheten är att många fortfarande saknar det mest grundläggande. Vi investerar i företag som bygger allt från telekominfrastruktur, som ger miljontals människor tillgång till internet, till finansiella institutioner som hjälper människor att öppna sitt första bankkonto. Man behöver ett sparkonto innan man kan köpa en elbil och därför har vi **finansiell inkludering** som nyckeltal.”

Läs mer om Hans-Henriks och James strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Europeiska aktier

**Mikael Petersson** förvaltar europeiska aktier tillsammans med **Fredrik Östlind** och **Gustav Lill**. Målet är att identifiera och investera i högkvalitativa företag med starka tillväxtutsikter.

Teamet fokuserar på investeringar i små- och medelstora europeiska företag. Investeringarna baseras på en djupgående analys av företagets fundamenta, inklusive deras finansiella hälsa, konkurrensfördelar och marknadsposition.

Teamet har ett starkt fokus på att investera i företag med hög kvalitet. Det innebär att man noga söker att investera i företag med starka ledningsteam, solida affärsmodeller och långsiktigt hållbara konkurrensfördelar.

**Teamets valda nyckeltal är god styrning och kvalitet.**  
**Varför har ni valt detta nyckeltal?**

”Vi har fullt fokus på värdeskapande. Brister det i bolagets **styrning och kvalitet** riskerar det att påverka möjligheten till värdeskapande. Därför är ledningens kvalitet och bolagsstyrning mycket viktig för oss.”

Läs mer om Mikael's strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Globala aktier: ”världens finaste bolag”

**Andreas Brock** och **Henrik Milton** förvaltar – under det egna varumärket Brock Milton Capital – globala aktier med en övertygelse att hitta, som de kallar, ”världens finaste bolag”. Det är bolag som är etablerade, lönsamma, som växer, har en stark affärsmodell och företagskultur, och drivs av att skapa aktieägarvärde.

Teamet föredrar att hålla investeringar under en längre tid för att dra nytta av bolagens tillväxt. De har fokus på diversifiering och sprider sina investeringar över olika sektorer och regioner för att minska risk. De arbetar systematiskt med hållbarhet och etiska frågor i sin investeringsprocess med en noggrann analys och bolagsmöten där de aktivt frågar ledningen om deras åtaganden och ansvar.

**Andreas och Henriks valda nyckeltal är dialog med påverkan. Varför fokuserar ni på dialog med påverkan?**

”Vi är aktiva investerare och fokuserar på en noggrann analys och dialog med bolag där vi aktivt ställer frågor till ledningen om deras åtaganden och ansvar i olika hållbarhetsfrågor som är väsentliga för våra beslut.”

Läs mer om Andreas och Henriks strategi på [www.bmcapital.se](http://www.bmcapital.se)





# Obligationer i gränsmarknader

**Maciej Woznica** och **Lars Krabbe** investerar i statsobligationer i fler än 40 länder i Afrika, Östeuropa, Asien, Mellanöstern och Latinamerika.

En viktig skillnad mellan tillväxtmarknader och gränsmarknader är stödet dessa länder behöver från IMF, Världsbanken och utvecklade länder, vilket ger dem förmånliga finansieringsvillkor. De subventioneras på många sätt. De är också mindre och därför lättare att stödja om de har svårigheter, vilket resulterar i högre återvinningsgrader.

**Maciej och Lars** undviker länder med hög risk för konflikter och sanktioner. De fokuserar på jämställdhet och en ökad andel kvinnor i parlament. Genom att investera i dessa länder får de möjlighet att påverka och vara en del av förbättringshistorien.

**Maciej och Lars valda nyckeltal är jämställdhet. Varför har ni valt detta nyckeltal?**

”Jämställdhet och kvinnlig representation i parlamentet är inte bara en stor utmaning utan också en stor möjlighet att göra något som är rätt, mätbart och vetenskapligt bevisat minskar korrupktion, vilket är ett särskilt problem i våra marknader.”

Läs mer om Maciejs och Lars strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Globala aktier: ”fokus energi”

**Joel Etzler** och **Vidar Kalvoy** förvaltar en lång/kort strategi inriktad på investeringar inom energiomställningen med ett globalt mandat fokuserat på Nordamerika och Västeuropa.

**Joel** och **Vidar** strävar efter att identifiera och investera i framgångsrika bolag inom förnybar energi och det bredare temat ”elektrifiering”, där de tar långa positioner. Samtidigt söker de aktivt efter korta positioner i företag utan konkurrensfördelar, som har lockats till sektorn på grund av dess generösa bidrag. Investeringsuniversumet består av aktier inom förnybar energi samt angränsande sektorer med fokus på ”elektrifiering”.

**Joel och Vidars valda nyckeltal är minskade utsläpp (Scope 4). Varför har ni valt detta nyckeltal?**

”Energiomställningen handlar om att uppnå nettonoll-utsläpp. Vi investerar i bolag som har olika lösningar för att ställa om energisystemet och därmed minska utsläppen jämfört med den bana vi nu är på. Vi har valt nyckeltalet **minskade utsläpp** (även kallat Scope 4) för att kunna mäta detta och visa på en riktig effekt.”

Läs mer här om Joels och Vidars strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Nordiska räntor

**Fredrik Tauson och Gustav Fransson** förvaltar nordiska räntor.

Teamet investerar i företagsobligationer utgivna av företag som är hemmahörande eller aktiva i Norden. De kan investera i obligationer med ett högt kreditbetyg och i högavkastande obligationer, beroende på var förutsättningarna för en god riskjusterad avkastning anses vara bäst.

Fredrik och Gustavs investeringar föregås av traditionell kreditanalys där de lägger stor vikt vid bolagens affärsmodell och lönsamhet i relation till skuldsättningsgrad.

**Fredriks och Gustavs valda nyckeltal är de globala hållbarhetsmålen (SDG) och gröna obligationer. **Varför har ni valt dessa nyckeltal?****

”Vi har valt de **globala hållbarhetsmålen** för att vi tror att våra investeringar i nordiska företag kan bidra till att målen nås. Norden är en av de snabbast växande regionerna för **gröna obligationer**. Det drar vi nytta av i vår strategi för nordiska krediter och det ger en bättre likviditet.”

Läs mer om Fredriks och Gustavs strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)





# Nordiska fastighetsbolag

**Peter Norhammar** förvaltar noterade nordiska fastighetsbolag med bevisad förmåga att generera aktieägarvärde genom lönsam tillväxt.

Peters investeringsstrategi ger möjlighet att variera exponeringen med finansiell hävstång och att minska exponeringen vid sämre marknadsläge. Portföljen är koncentrerad med färre och större innehav där urvalet bestäms utifrån fundamental analys.

**Peters valda nyckeltal är energieffektivisering. Varför har du valt detta nyckeltal?**

”**Energieffektivisering** är ett meningsfullt nyckeltal eftersom det kan påverka en fastighets ekonomiska prestanda, marknadsvärde, riskprofil och även hållbarhetsvärde. Jag kan använda det som en faktor vid bedömning av fastighetsinvesteringar”.

Läs mer om Peter Norhammars strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Globala aktier: ”världens största inköpsorder”

**Christofer Halldin, Joakim By** och **Simon Park** investerar i globala små- och mikrobolag i en aktiv impact-strategi som de benämner som det starkaste strukturella temat av alla – att lösa de 17 globala hållbarhetsutmaningarna som ingår i Agenda 2030.

Kärnan i deras strategi är att hitta oupptäckta bolag som drar nytta av den strukturella tillväxten och som bedöms ge högre tillväxt tack vare investeringar och förändrade beteenden som görs i relation till omställningen till en mer hållbar utveckling. Teamet använder ett egenutvecklat AI-verktyg för att identifiera bolag.

**Christofers, Joakims och Simons valda nyckeltal är de globala hållbarhetsmålen (SDG). Varför har ni valt att fokusera på SDG?**

”Vi har en uttalad impact-strategi och ser de **globala hållbarhetsmålen** som världens största inköpsorder och investerar därför i och stöttar aktivt bolag med lösningar för de olika målen.”

Läs mer om Christofers, Joakims och Simons strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Direktinvestering i privata bolag

**Monica Bergvall** leder Coelis team med **Jonatan Lind** och **Tobias Karte** som investerar i privata bolag i framförallt Sverige.

Med en strukturerad process, en gedigen analys och ett dedikerat analysteam identifierar och utvärderar de löpande såväl bolag som entreprenörer. När de investerat i ett bolag är de aktiva ägare och stöttar bolaget med kapital, nätverk, struktur, juridik och övrig finansiell expertis. Allt för att hjälpa bolaget att accelerera sin tillväxt.

**Monicas valda nyckeltal är stark affärsmodell och styrning. Varför har ni valt att fokusera på det?**

”En **stark affärsmodell och god styrning** är A och O för att lyckas. Vi har till exempel investerat i Sordin, som är ett välskött och lönsamt bolag med en unik position i en snabbt växande och solid internationell marknad. Vi stöttar bolaget i att leverera på deras strategiska plan för att skapa en ledande aktör inom premiumhörselskydd.”

Läs mer om Monicas strategi för direktinvesteringar i privata bolag på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)





# Private Equity: fonder

**Henrik Arfvidsson** förvaltar och är VD för Coeli Private Equity AB. Private Equity är en investeringsstrategi med fokus på värdeskapande i onoterade miljöer. Vi har varit aktivt investerade inom Private Equity sedan 2006, är specialiserade på den nordiska marknaden och gör en noggrann utvärdering av alla objekt inför investeringsbeslut.

**Henrik** investerar främst i nordiska Private Equity-fonder, som i sin tur investerar i onoterade företag med syfte att få dessa företag att utvecklas och växa för att därefter säljas till ett högre värde efter cirka 5 års ägande.

**Henriks valda nyckeltal är noggrann analys och dialog. Varför har du valt detta nyckeltal?**

”Vi investerar i Private Equity-fonder och har inte möjlighet att påverka enskilda underliggande innehav. Därför är det av högsta vikt att vi gör en **noggrann analys av och för en aktiv dialog med** respektive fond innan vi beslutar oss för en investering.”

Läs mer om Henriks strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Fastigheter

**Jakob Pettersson och Hendrik Versteegh** leder teamet som investerar i och förvaltar fastigheter i Sverige.

Teamet arbetar med att identifiera, förvärva, förvalta och utveckla fastigheter i Sverige. Coeli äger mestadels kommersiella lokaler med potential till värdeskapande genom förvaltning eller detaljplaneutveckling. De menar att värdeskapandet gör fastigheterna motståndskraftiga till konjunktursvängningar.

**Deras valda nyckeltal är energieffektivisering. Varför har ni valt detta nyckeltal?**

”Det finns flera skäl och sammanfattningsvis har vi valt **energieffektivisering** för att vi tror att det kan bidra till att maximera avkastningen på investeringen, minska driftkostnaderna och förbättra fastighetens marknadsvärde, samtidigt som det främjar hållbarhet och framtida anpassning till regler och marknadsbehov.”

Läs mer om Jakobs och Hendriks strategi på [www.coeli.se](http://www.coeli.se)





# Gör vi skillnad?



## Vi delar med oss

Coeli Förvaltargrillen är ett kundforum där vi bjuder in till skarpa samtal och god lunch. Coelis hållbarhetschef Ulrika Hasselgren "grillar" portföljförvaltare och investeringsteam om deras värdeskapande, övertygelse och strategier.

Ämnen som behandlats under året är: Impact, globala hållbarhetsmål, ESG 2.0 vs. Energi, Säkerhet & Geopolitik, hållbarhet i ränteförvaltning, energiomställning, och nya höjder för europeiska aktier.

Med Coeli Förvaltargrillen vill vi dela med oss av insikter och erfarenheter inom aktiv investering och förvaltning inom olika tillgångsslag och marknader, baserat på våra övertygelser och strategier.





# Vi utvecklar vår "impact"

Organisationen Global Impact Investing Network (GIIN) definierar impact-investeringar som "investeringar som har till syfte att generera mätbar positiv påverkan på samhället och miljön, samtidigt som de strävar efter att uppnå en finansiell avkastning".

Vi vet att våra investeringar har en påverkan – en effekt. Frågan är vilken? Under våren arrangerade vi ett event tillsammans med GIIN:s VD Amit Bouri och Nordenchef Christian Rosenholm, några av GIIN:s svenska medlemmar EQT och Trill Impact och Coelis förvaltare Joel Etzler, Christofer Halldin, Maciej Woznica och Mikael Petersson för att diskutera vad Impact-investering är och dela våra erfarenheter.

**Christofer Halldin** arbetar med globala hållbarhetsmålen i en **uttalad impact-strategi**.

**Joel Etzler** arbetar med ett **uttalat tema för minskade utsläpp (Scope 4)**.

**Maciej Woznica** arbetar med ett **uttalat fokus på jämställdhet i gränsmarknader**.

**Mikael Petersson** arbetar med ett **uttalat fokus på värdeskapande**.

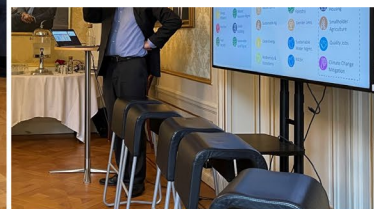


## Impact investing – investera med påverkan – vad är det?

**Global Impact Investing Network (GIIN)** är ett nätverk för investerare och företag runtom i världen. Den **11 april** hälsar vi **GIINs VD Amit Bouri** välkommen till Stockholm och bjuder in till ett samtal.

*Vad är Impact Investing och hur fungerar det? Finns det olika sätt att investera med påverkan? Vad betyder det för kapitalägare, kapitalförvaltare och bolag – privata och publika?*

**Amit Bouri**, GIIN inleder med en global utblick. **Christian Rosenholm**, GIIN presenterar ett case. **Anna Brundtland**, EQT Future, **Christofer Halldin**, Circulus, **Joel Etzler**, Coeli Renewable, **Maciej Woznica**, Coeli FM, **Mikael Petersson**, Coeli Europe, och **Niclas Düring**, Trill Impact, delar perspektiv och erfarenheter kring investering med påverkan och vad som kan göra skillnad och skapa värde, i panelsamtal med moderator **Ulrika Hasselgren**.



## Vi samverkar med akademien

Vi samarbetar med forskare, universitet och högskolor för att driva utvecklingen framåt. Genom att gästföreläsa, delta i forskningsprojekt och gemensamt utveckla verktyg, metoder och nyckeltal, strävar vi efter att bidra till lösningar som verkligen kan göra skillnad. Läs mer om exempel på våra samarbeten här: [Metod för CO2-minskning](#), [Handelns Gröna Giv](#), [SententIA AI-verktyg](#).



”Vi har haft ett spännande samarbete med Joel Etzler, Vidar Kalvoy och Ulrika Hasselgren på Coeli, för att handleda Karin Eriksson och Vilma Håkansson i deras examensarbete. De har arbetat med att utveckla en **metod för att mäta minskade utsläpp**, även kallat Scope 4. Vi ser fram emot att fortsätta samarbetet och presentera resultatet och hur det tillämpas i en investeringsstrategi.”

**Pontus Cerin**, Universitetslektor och Docent  
Linköpings universitet



”Projektet '**Handelns Gröna Giv**' utvecklar strategiska styrmedel för handelns klimatåtagande. Tillverkningsindustri är ofta i fokus, men handeln är den bransch som kan ha störst påverkan på konsumenters köpbeteende. Vi är glada att samverka med Ulrika Hasselgren på Coeli i projektets styrgrupp och som föreläsare på Jönköping International Business School.”

**Timur Uman PhD**, Professor företagsekonomi  
Jönköping University International Business School / JIBS



”Tillsammans med Simon Park och Coeli Circulus har vi utvecklat SententIA, ett banbrytande **verktyg som utnyttjar kraft** för att analysera och jämföra företags potentiella bidrag till de 17 globala målen och de 169 delmålen. Verktuget används för att identifiera nya investeringsmöjligheter.”

**Henrik Talborn**, VD och medgrundare  
Sentent Intelligent Automation



# Källor och länkhänvisning

# Källor och länkhänvisning

- **Coelis policy för hållbara investeringar** - [www.coeli.se/hallbarhet](http://www.coeli.se/hallbarhet)
- **Coelis Sustainable Investing Council** - förvaltarforum för utveckling, utbildning, samverkan och gemensamma initiativ. [www.coeli.se/hallbarhet](http://www.coeli.se/hallbarhet)
- **Coeli Förvaltargrillen** - kundforum för kunskapsdelning och utveckling. [www.coeli.se/hallbarhet](http://www.coeli.se/hallbarhet)
- **Coelis förvaltarteam** och strategier - [www.coeli.se/coelis-forvaltare/](http://www.coeli.se/coelis-forvaltare/)
- **GIIN: Global Impact Investing Network** - Coeli är medlem för utveckling och kunskapsdelning. [www.giin.org](http://www.giin.org)
- **LiU, JIBS, HHS mfl** - Coeli samverkar med akademien för kunskapsdelning och utveckling. [www.coeli.se/hallbarhet](http://www.coeli.se/hallbarhet) Metod för CO2-minskning tillsammans med Linköpings universitet, Handels Gröna Giv tillsammans med Jönköping university / JIBS, AI-verktyg tillsammans med Sentent Intelligent Automation
- **Net Zero Asset Manager initiative** - Coeli är medlem för målstyrning mot nettonollutsläpp. [www.nzami.org](http://www.nzami.org)
- **Principles for Responsible Investment** - Coeli är medlem för främjande av ansvarsfulla investeringar. [www.unpri.org](http://www.unpri.org)
- **Global Compact** - Coeli är medlem för främjande av ansvarsfullt företagande. [www.ungc.org](http://www.ungc.org)
- **Swesif** - Coeli är medlem för kunskapsdelning och nätverk i Sverige. [www.swesif.se](http://www.swesif.se)
- **CSR Sweden** - Coeli deltar i samverkan för kunskapsdelning om rapportering. [www.csrsweden.se](http://www.csrsweden.se)
- **Copenhagen Consensus** / Bjorn Lomborg [www.copenhagenconsensus.com](http://www.copenhagenconsensus.com)
- **CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive)** - <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32022L2464>
- **EU Green Deal** - EU:s Gröna Giv - [https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_sv](https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal_sv)
- **EU Taxonomy** - EU-taxonomin - <https://www.europarl.europa.eu/topics/sv/article/20200604STO80509/eu-definierar-grona-investeringar-for-att-stimulera-hallbar-finansiering>
- **ESRS (European Sustainability Reporting Standards)** - [https://finance.ec.europa.eu/news/commission-adopts-european-sustainability-reporting-standards-2023-07-31\\_en](https://finance.ec.europa.eu/news/commission-adopts-european-sustainability-reporting-standards-2023-07-31_en)
- FN:s Miljöprogramms finansinitiativ [UNEP FI](http://UNEP FI)
- Finansinspektionens strategi att motverka grönmalning - <https://www.fi.se/sv/hallbarhet/fi-och-hallbarhet/strategi-mot-gronmalning/>
- **Scope 4** - minskade utsläpp - Climate Disclosure Standards Board - <https://www.cdsb.net/blog/corporate-reporting/1005/scope-4-do-we-need-new-category-emissions-better-address-corporate>
- **Sustainable Development Goals (SDG)** - FN:s globala hållbarhetsmål - <https://www.globalamalen.se/>
- **SFDR Sustainable Finance Disclosure Regulation** - Disclosuresförordningen - <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/?uri=CELEX:02019R2088-20200712>





”Resan började för 30 år sedan, och vi fortsätter framåt! Vårt uppdrag är att investera och förvalta kapital samt skapa långsiktiga värden för våra kunder, investerare och partners. Vi har ett tydligt fokus på värdeskapande, övertygelser och strategier.

Vi strävar efter att vara ett ekosystem för entreprenörskap inom finansmarknaden och att samtidigt bidra till samhället.”

Mikael Larsson, grundare och aktiv ägare  
Coeli Group

# Coeli

**Stockholm**  
Sveavägen 24-26  
111 57 Stockholm  
Telefon: +46 8 506 223 00  
E-mail: [info@coeli.se](mailto:info@coeli.se)

**Göteborg**  
Kungssportsavenyn 34  
411 36 Göteborg  
Telefon: +46 31 727 71 00  
E-mail: [info@coeli.se](mailto:info@coeli.se)

**Malmö**  
Anna Lindhs Plats 4  
211 19 Malmö  
Telefon: +46 40 665 67 60  
E-mail: [info@coeli.se](mailto:info@coeli.se)

**Uppsala**  
Forumgallerian, 1 tr  
753 20 Uppsala  
Telefon: +46 18 14 80 00  
E-mail: [info@coeli.se](mailto:info@coeli.se)

Denna information är avsedd som marknadsföring. Innehållet utgör inte investeringsrådgivning. Rapporten är intell. och ska heller inte anses vara ett perspektiv. Den utgör inte ett erbjudande att förvärva, teckna eller på annat sätt handla med aktier eller andra värdepapper i bolaget. Informationen utgör ingen juridisk, skatte- eller investeringsrådgivning. En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Vardet på fondandelar kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Ett investeringsbeslut ska grundas på detaljerad information som finns i en fonds faktablad, informationsbroschyr med fondbestämmelser, fullständiga fondbestämmelser och senast publicerad årsrapport och halvårsrapport. Dessa dokument finns på [www.coeli.se](http://www.coeli.se) och kan även erhållas direkt från Coeli. För råd om placeringar anpassade efter din individuella situation vänligen kontakta din rådgivare. Länkarvisningar i denna rapport finns beskrivna med URL-adress i rapportens sista del. För frågor om denna rapport vänligen kontakta [ulrika.hasselgren@coeli.se](mailto:ulrika.hasselgren@coeli.se)