

Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Finansmarknadsaktör Norron AB, 549300797MRPM953BJ78

Publiceringsdatum 2026-06-17

Sammanfattning

Norron AB, 549300797MRPM953BJ78, beaktar de huvudsakliga negativa konsekvenserna av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer.

Föreliggande redogörelse utgör den konsoliderade redogörelsen för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för Norron AB och omfattar referensperioden 1 januari till den 31 december år 2025. Eftersom såväl portföljinnehav som fondvikter löpande förändras under referensperioden har information inhämtats från fyra olika datum (31 mars, 30 juni, 30 september och 31 december), varpå ett viktat genomsnittsvärde har använts för respektive indikator.

Norrns enda verksamhet är portföljförvaltning av Norron SICAV som under 2025 bestod av fem UCITS-fonder. En av dessa är en aktiefond (*Norron SICAV – Nordic Sustainable Equity*), två är absolutavkastande fonder (*Norron SICAV – Nordic Multi Strategy* och *Norron SICAV – Nordic Long/Short Equity*) och två är obligationsfonder (*Norron SICAV – Nordic Sustainable Corporate Bond* och *Norron SICAV – Premium*). *Norron SICAV – Nordic Sustainable Equity* och *Norron SICAV – Nordic Sustainable Corporate Bond* är klassificerade som artikel 9-fonder enligt SFDR och har hållbara investeringar som mål. Övriga fonder är klassificerade som artikel 8-fonder enligt SFDR och främjar bland annat miljörelaterade och/eller sociala egenskaper genom sina investeringsstrategier. Samtliga fonder beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Ytterligare information om hur detta integreras i respektive fond finns i Norron SICAV:s årsredovisning för 2025 samt på Norrons hemsida (www.norron.com).

Huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas genom hela investeringsprocessen. Som ett första steg tillämpar Norron exkluderingskriterier för sektorer som bedöms innebära omotiverat höga hållbarhetsrisker eller riskerar att orsaka betydande skada på uppfyllandet av Agenda 2030 och FN:s globala mål för hållbar utveckling. De sektorer som exkluderas omfattar pornografi, tobak, cannabis, alkoholproduktion, kontroversiella vapen, konventionella vapen, kommersiell spelverksamhet (gambling) samt utvinning av fossila bränslen (olja, gas och kol). I vissa fall kan bolag där högst 5% av omsättningen härrör från en exkluderad verksamhet fortfarande vara investeringsbara. Detta för att dels möjliggöra för vissa företag att ställa om sin verksamhet, dels för att kunna investera i bolag vars huvudsakliga verksamhet syftar till ett annat ändamål. Vidare exkluderar Norron bolag där det är allmänt känt eller där vi får kännedom om att det finns betydande risker för korruption eller ekonomisk brottslighet. Även bolag som bryter mot internationella normer exkluderas från investeringsuniverset.

Hänsyn till huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer integreras även i investeringsurvalet och under investeringsperioden genom löpande bolags- och portföljanalys. Hållbarhetsdata inhämtas i denna process både från portföljbolagen själva och från etablerade tredjepartsleverantörer. Norron ser även ett stort värde i att kunna påverka investeringsbolag att minska sin negativa påverkan på hållbarhetsfaktorer och bedriver således ett aktivt påverkansarbete mot bolagen som vi investerar i enligt Norrons principer för aktieägarengagemang.

Norrns nordiska investeringsunivers omfattar en bred variation av sektorer, affärsmodeller och hållbarhetsrelaterade risker. Norron bedömer därför att det är viktigt att följa ett brett spektrum av indikatorer för att identifiera, bedöma och hantera huvudsakliga negativa konsekvenser för

hållbarhetsfaktorer. Detta omfattar såväl klimat- och miljörelaterade indikatorer som indikatorer avseende sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande korruption och mutor. De indikatorer som Norron beaktar samt utfallet för respektive indikator under 2025 redovisas nedan i avsnittet *Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer*.

Den övergripande målsättningen är att över tid minska investeringarnas negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Bedömningen av dessa konsekvenser är dock förenad med vissa begränsningar avseende datatillgänglighet, datakvalitet och jämförbarhet. Alla portföljbolag rapporterar ännu inte den information som krävs för att samtliga indikatorer ska kunna bedömas på ett fullständigt och konsekvent sätt. Därutöver kan skillnader i rapporteringsmetoder och beräkningsantaganden påverka resultaten och jämförbarheten mellan olika år. I takt med att portföljbolagens hållbarhetsrapportering utvecklas förväntas kvaliteten och tillförlitligheten i de redovisade uppgifterna förbättras. Detta kommer successivt att möjliggöra mer robust uppföljning och mer relevanta jämförelser över tid. Eventuella begränsningar i tillgänglig data påverkar dock inte Norrons arbete med att påverka portföljbolag att minska sin negativa påverkan på miljö och samhälle.

Redogörelsen nedan baseras på data från MSCI. För respektive indikator anges även portföljtäckningen för att ge en bild av i vilken utsträckning de redovisade resultaten baseras på tillgänglig underliggande data.

Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2025	Historisk jämförelse	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
---	------	-------------------	----------------------	------------	--

Klimatrelaterade indikatorer och andra miljörelaterade indikatorer

Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1- växthusgasutsläpp	10745,6 tCO ₂ e	2024: 13637,4 tCO ₂ e 2023: 13381,7 tCO ₂ e 2022: 11264,9 tCO ₂ e	Vi kan konstatera att flera klimatrelaterade indikatorer utvecklades positivt under 2025. De totala växthusgasutsläppen minskade jämfört med föregående år, främst till följd av lägre scope 3-utsläpp. Även fondernas koldioxidavtryck och växthusgasintensitet minskade under perioden. Detta är en utveckling som Norron ser positivt på och som ligger i linje med ambitionen att minska investeringarnas klimatrelaterade negativa konsekvenser över tid.	Norron strävar efter att utsläppen ska minska över tid och följer kontinuerligt utvecklingen av utsläpp inom såväl portföljbolag som fonder. Norron exkluderar bolag som genererar mer än 5% av sin omsättning från utvinning av fossila bränslen (olja, gas och kol), liksom bolag vars huvudsakliga verksamhet syftar till att möjliggöra eller underlätta utvinning av fossila bränslen. I det enskilda fallet kan Norron investera i bolag som använder fossila bränslen för energiproduktion, förutsatt att bolaget kan uppvisa tydliga mål och konkreta åtgärder för att minska sina utsläpp i linje med
		Scope 2- växthusgasutsläpp	3830,4 tCO ₂ e	2024: 3506,9 tCO ₂ e 2023: 3150,2 tCO ₂ e 2022: 3305,5 tCO ₂ e		
		Scope 3- växthusgasutsläpp	171206,4 tCO ₂ e	2024: 192191,0 tCO ₂ e 2023: 347901,1 tCO ₂ e 2022: 117088,7 tCO ₂ e		
		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	185976,6 tCO ₂ e	2024: 205002,7 tCO ₂ e 2023: 364433,1 tCO ₂ e 2022: 131662,6 tCO ₂ e		
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	281,9 tCO ₂ e/MEUR	2024: 341,9 tCO ₂ e/MEUR 2023: 814,9 tCO ₂ e/MEUR 2022: 337,6 tCO ₂ e/MEUR		

				<i>Samtidigt bör resultaten tolkas med viss försiktighet. Förändringarna kan delvis förklaras av skillnader i portföljsammansättning, sektorsexponering, datatillgänglighet och rapporteringskvalitet, utöver faktiska förändringar i portföljbolagens klimatpåverkan. Portföljtäckning av rapporterad data är 71,7% (2024: 77,1%, 2023: 45,9%, 2022: 49,2%).</i>	Parisavtalet. Norron har fastställt vetenskapligt baserade klimatmål som validerats av Science Based Targets initiative (SBTi). Norrons långsiktiga mål för scope 3-utsläpp (det vill säga indirekta utsläpp kopplade till fondernas investeringar) är att samtliga portföljbolag ska ha SBTi-validerade klimatmål till 2040. Ett delmål om 50% har fastställts för 2026, och Norron bedriver ett aktivt påverkansarbete gentemot bolag som ännu inte har fastställt sådana mål.
3. Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Investeringsobjektets växthusgasintensitet	559,5 tCO ₂ e/MEUR	2024: 699,4 tCO₂e/MEUR 2023: 2006,6 tCO₂e/MEUR 2022: 633,3 tCO₂e/MEUR	<i>Se förklaring ovan. Portföljtäckning av rapporterad data är 71,7% (2024: 70,1%, 2023: 60,2%, 2022: 58,2%).</i>	
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	1,4%	2024: 1,8% 2023: 0,0% 2022: 0,6%	<i>Portföljtäckning av rapporterad data är 68,0% (2024: 72,8%, 2023: 66,8%, 2022: 64,6%).</i>	Bolag som genererar mer än 5% av sin omsättning från utvinning av fossila bränslen (kol, gas och olja) exkluderas från Norrons investeringsunivers.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Investeringsobjektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	44,4%	2024: 48,7% 2023: 50,8% / 17,8% 2022: 52,9% / 22,0%	<i>Andelen icke-förnybar energiförbrukning minskade jämfört med 2024, vilket indikerar ett minskat beroende av icke-förnybara energikällor bland portföljbolagen. Notera att data för 2025 och 2024 inte längre separerar förbrukning och produktion, vilket var fallet under tidigare år. Portföljtäckning av rapporterad data är 58,9% (2024: 59,8%, 2023: 32,8%, 2022: 23,4%).</i>	Norron vill se andelen icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion minska över tid.
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan	NACE-sektor A: Jordbruk, skogsbruk och fiske: 0,3 NACE-sektor B: Utvinning av minerat: 1,9	2024: 2,9 (totalt) 2023: 4,2 (totalt) 2022: 13,0 (totalt)	<i>Energiförbrukningsintensiteten per sektor följs löpande upp för portföljbolagen. Den högsta energiförbrukningsintensiteten under 2025 återfanns inom sektorn försörjning av el, gas, värme och kyla</i>	Norron strävar efter att minska energiförbrukningsintensiteten över tid, särskilt i sektorer med stor klimatpåverkan.

			NACE-sektor C: Tillverkning: 0,7 NACE-sektor D: Försörjning av el, gas, värme och kyla: 4,3 NACE-sektor E: Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering: 0,4 NACE-sektor F: Byggverksamhet: 0,1 NACE-sektor G: Handel, reparation av motorfordon och motorcyklar: 0,1 NACE-sektor H: Transport och magasinering: 1,4 NACE-sektor L: Fastighetsverksamhet: 0,6 Totalt: 9,8		(NACE D). Jämförelser med tidigare perioder bör göras med försiktighet, eftersom metodik och detaljeringsgrad på sektorsnivå kan påverka de redovisade resultaten. Därutöver kan förändringar i portföljsammansättning, datatillgänglighet och bolagens rapporteringspraxis påverka utvecklingen över tid. Portföljtäckning av rapporterad data är 59,8% (2024: 63,2%, 2023: 35,4%, 2022: 29,5%).	
Biologisk mångfald	7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjektens verksamhet påverkar dessa områden negativt	2,1%	2024: 2,8% 2023: 0,0% 2022: 0,2%	Andelen investeringar som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald minskade något jämfört med 2024. Utvecklingen är positiv och indikerar en minskad exponering mot relaterade risker i portföljen. Indikatorn bör dock tolkas med viss försiktighet, eftersom förändringar även kan påverkas av portföljsammansättning, utvecklad bolagsrapportering samt tillgängligheten och kvaliteten på underliggande data.	Den negativa påverkan på biologisk mångfald är begränsad och Norrons ambition är att den fortsatt ska vara det. Det låga värdet kan samtidigt delvis bero på begränsad datatillgänglighet inom området. Norron för en aktiv dialog med portföljbolag inom sektorer där verksamheten kan medföra risker för biologisk mångfald. Fokus ligger på att uppmuntra bolagen att utveckla policys, processer och styrningsstrukturer för att identifiera, hantera och följa upp relaterade risker. Särskild vikt läggs vid att förbättra transparens, rapportering och integreringen av

					Portföljtäckning av rapporterad data är 67,6% (2024: 75,9%, 2023: 66,8%, 2022: 64,6%).	biologisk mångfald i bolagens operativa verksamhet och strategiska beslutsfattande.
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	1,2	2024: 0,0 2023: 0,0 2022: 0,5	Utsläppen till vatten ökade under 2025. Resultatet bör dock tolkas med stor försiktighet eftersom indikatorn baseras på mycket begränsad datatäckning. Den observerade ökningen kan därför bero på förändringar i datatillgänglighet, rapporteringspraxis eller portföljsammansättning snarare än en faktisk ökning av portföljbolagens påverkan på vattenresurser. Portföljtäckning av rapporterad data är 3,1% (2024: 3,7%, 2023: 1,0%, 2022: 4,3%).	Mot bakgrund av den låga täckningsgraden ger indikatorn för närvarande endast en begränsad bild av portföljens potentiella påverkan på vattenmiljön. Norron följer vattenrelaterade miljörisker som en del av hållbarhetsanalysen och det aktiva ägandet. Där det är relevant uppmuntrar Norron portföljbolag att förbättra sin hantering av vattenresurser, minska föroreningar samt stärka sin miljörapportering och transparens. Norrons långsiktiga ambition är att minimera investeringarnas negativa påverkan på vattenresurser.
Avfall	9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,9	2024: 4,1 2023: 1,6 2022: 1,2	Mängden farligt och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt minskade under 2025. Utvecklingen är positiv, men resultaten bör tolkas med viss försiktighet. Förändringar kan påverkas av portföljsammansättning, datakvalitet, rapporteringsmetoder samt den relativt begränsade tillgången till bolagsrapporterad data. Portföljtäckning av rapporterad data är 27,2% (2024: 28,3%, 2023: 45,9%, 2022: 48,3%).	Mängden farligt och radioaktivt avfall som genereras av portföljbolagen är fortsatt begränsad och Norrons ambition är att säkerställa att den förblir så över tid. Det låga värdet kan samtidigt delvis förklaras av begränsad datatillgänglighet inom detta område. Norron uppmuntrar portföljbolagen att förbättra sina rutiner för avfallshantering, minska uppkomsten av farligt avfall där så är möjligt samt öka transparensen kring avfallsrelaterad påverkan och uppsatta mål.

Indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor

Sociala förhållanden och personalfrågor	10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0,0%	2024: 0,0% 2023: 0,0% 2022: 0,0%	Inga portföljbolag identifierades som involverade i överträdelser av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag under rapporteringsperioden. Portföljtäckning av rapporterad data är 68,6% (2024: 74,5%, 2023: 66,8%, 2022: 64,6%).	Norron screenar portföljerna månadsvis för att identifiera incidenter eller brott mot internationella konventioner. Om brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer skulle förekomma tar Norron ställning till incidenten vilket kan innebära att innehavet avvecklas. Därtill bedriver Norron ett aktivt påverkansarbete för att förhindra förekomsten av sådana händelser. Målet är att inte ha några brott mot FN:s globala överenskommelse i fonderna. Norron har som mål att 100% av portföljbolagen ska vara signatärer till FN:s Global Compact till 2040 (90% till 2026).
	11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller Mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0,1%	2024: 0,5% 2023: 28,3% 2022: 26,5%	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av UNGP och OECD:s riktlinjer minskade från 2024. Vi ser detta som en positiv utveckling, samtidigt som det är svårt att dra några konkreta slutsatser av förändringen då den även delvis kan bero på förbättrad rapportering från portföljbolagen. Portföljtäckning av rapporterad data är 68,1% (2024: 72,8%, 2023: 65,2%, 2022: 63,0%).	Norron bedriver ett aktivt påverkansarbete för att portföljbolagen ska upprätta strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Norron har som mål att 100% av portföljbolagen ska vara signatärer till FN:s globala överenskommelse till 2040 (90% till 2026).
	12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	13,9%	2024: 12,4% 2023: ingen tillgänglig data 2022: ingen tillgänglig data	Den genomsnittliga ojusterade löneklyftan mellan könen ökade under 2025. Resultatet bör dock tolkas med viss försiktighet mot bakgrund av den begränsade datatäckningen och den relativt korta historiken för indikatorn. Portföljtäckning av rapporterad data är	Datatillgången för denna indikator är fortfarande begränsad. Norrons långsiktiga ambition är att den ojusterade löneklyftan mellan könen ska minska över tid. Som en del av hållbarhetsanalysen och det aktiva ägandet följer Norron frågor kopplade till jämställdhet, mångfald och lika möjligheter i portföljbolagen samt uppmuntrar ökad transparens kring

				36,9% (2024: 28,7%, 2023: 0,0%, 2022: 0,0%).	rapportering av relaterade nyckeltal.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnitt för manlig och kvinnlig representation bland styrelseledamöter i investeringsobjekt, uttryckt i procentandel av samtliga styrelseledamöter	41,8%	2024: 42,2% 2023: 39,7% 2022: 36,4%	Andelen kvinnliga styrelseledamöter i investeringsobjekt minskade något under 2025. Även om detta innebär en mindre nedgång jämfört med föregående rapporteringsperiod är nivån fortsatt hög och överstiger fortfarande resultaten för både 2023 och 2022. Portföljtäckning av rapporterad data är 67,4% (2024: 71,3%, 2023: 60,3%, 2022: 60,4%).	Norron främjar mångfald och inkludering som en del av sitt aktiva ägande och anser att en balanserad styrelsesammansättning bidrar till starkare bolagsstyrning, bredare perspektiv och bättre långsiktigt beslutsfattande. Genom att föra en löpande dialog med portföljbolagen verkar Norron för en fortsatt utveckling mot en mer balanserad könsfördelning på alla organisatoriska nivåer, inklusive i bolagsstyrelser.
14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0,0%	2024: 0,0% 2023: 0,0% 2022: 0,0%	Portföljtäckning av rapporterad data är 100,0% (2024: 100%, 2023: 100,0% , 2022: 100,0%).	Verksamheter med produktion och distribution av kontroversiella vapen är exkluderade ur Norrons investeringsunivers.

Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter

Miljö	15. Växthusgasintensitet	Investeringsobjektens växthusgasintensitet	125,6	2024: 0,0 2023: 0,0 2022: 0,1	Portföljtäckning av rapporterad data är 100,0% (2024: 0,0%, 2023: 0,0%, 2022: 0,4%).	Norron investerar enbart i statsobligationer utgivna av den svenska staten, vilket innebär att indikatorn drivs av Sveriges växthusgasintensitet.
-------	--------------------------	--	-------	-------------------------------------	--	---

Sociala aspekter	16. Investeringsobjektens hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar	Antal länder där investeringsobjekten har sin hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar (i absoluta tal och relativa tal, dividerat med samtliga länder där investeringsobjekten har sin hemvist), enligt internationella fördrag och konventioner, Förenta nationernas principer och i förekommande fall, nationell lagstiftning.	0,0	2024: 0,0 2023: 0,0 2022: 0,0	Portföljtäckning av rapporterad data är 100,0% (2024: 0,0%, 2023: 0,0%, 2022: 0,4%).	Norron investerar enbart i statsobligationer utgivna av den svenska staten, vilket innebär att indikatorn speglar en enskild statlig emittent.
Andra indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer						
Utsläpp	4. Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp som syftar till att anpassa sig till Parisavtalet	22,5%	2024: 34,1% 2023: 19,8% 2022: 22,0%	Andelen investeringar i investeringsobjekt utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp minskade under 2025. Utvecklingen ses som positiv, men kan även återspegla förändringar i portföljsammansättning, datatillgänglighet och bolagens rapporteringspraxis. Portföljtäckning av rapporterad data är 71,2% (2024: 76,5%, 2023: 66,5%, 2022: 92,3%).	Norron strävar efter att minska andelen investeringar som saknar initiativ för att minska koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalets mål. Norrons strategi på detta område omfattar ett långsiktigt mål till 2040 om att 100% av investeringsobjekten ska ha fastställt vetenskapligt baserade mål validerade av SBTi, med delmål om 50% till 2026. Norron fortsätter att följa denna indikator och för dialog med portföljbolag för att stödja utvecklingen mot en ekonomi med nettonollutsläpp i linje med Parisavtalet.
Bekämpning av korruption och mutor	15. Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i enheter utan policy för bekämpning av korruption och mutor i enlighet med FN:s konvention mot korruption	0,1%	2024: 0,5% 2023: 0,0% 2022: 0,9%	Indikatorn visar att den stora majoriteten av portföljbolag har etablerat formella policys för att hantera frågor som rör korruption och mutor. Portföljtäckning av rapporterad data är 67,7% (2024: 72,8%, 2023: 65,2%, 2022: 64,6%).	Norrons mål är att bibehålla en minimal exponering mot bolag som saknar policys för att förebygga korruption och mutor samt att stödja en fortsatt utveckling av goda styrningsrutiner i investeringsportföljen.

Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Norron har antagit en policy för ansvarsfulla investeringar som ligger till grund för verksamhetens hållbarhetsarbete. I denna fastslås att Norrons styrelse har det övergripande ansvaret för Norrons hållbarhetsarbete medan bolagets VD är ansvarig för implementeringen och integreringen av strategin i verksamheten. Policyn ses över och fastställs av styrelsen minst en gång per år. Den senaste versionen antogs den 18 december 2025 och finns publikt tillgänglig på bolagets hemsida (www.norron.com). För att stödja genomförandet av hållbarhetsstrategin har Norron etablerat en organisation för hållbarhetsarbetet där bolagets hållbarhetsansvarig ansvarar för det dagliga hållbarhetsarbetet inom Norron. Hållbarhetsaspekter är fullt integrerade i investeringsprocessen genom ett ESG-team bestående av hållbarhetsansvarig, ESG-analytiker och portföljförvaltare. ESG-teamet ansvarar för att övervaka, samordna och följa upp Norrons hållbarhetsarbete, inklusive bolagets arbete med aktivt ägande och aktieägarengagemang.

Norron är signatär till FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) samt FN:s globala överenskommelses (UN Global Compact) principer för företag. Genom dessa åtaganden förbinder sig Norron att integrera hållbarhetsaspekter i investeringsanalys, investeringsbeslut och ägarstyrning. I enlighet med policyn för ansvarsfulla investeringar är Norrons målsättning att skapa konkurrenskraftig avkastning till fondandelsägarna genom ansvarsfulla investeringar som bidrar till hållbar utveckling och stödjer genomförandet av Agenda 2030 och FN:s globala mål. Detta uppnås genom att tillämpa exkluderingskriterier som utesluter branscher och bolag som inte uppfyller Norrons grundläggande krav. Därutöver integreras väsentliga hållbarhetsrisker och faktorer i investeringsbeslut. Norron agerar även som aktiv ägare och använder sin ställning som investerare för att påverka bolag att fatta beslut som är både hållbara och långsiktigt lönsamma. Norron ska kontinuerligt bevaka alla bolag vi är investerade i och vid händelse av en negativ hållbarhetsincident följa upp och hantera denna utifrån gällande processer och rutiner.

Norron har fastställt tre övergripande hållbarhetsmål på bolagsnivå som ska uppnås senast år 2040, med delmål satta till 2026:

- Alla bolag som Norron investerar i ska arbeta aktivt för att minska sin klimatpåverkan (50% med SBTi-validerade klimatmål till 2026 och 100% till 2040)
- Alla bolag som Norron investerar i ska signera FN:s globala överenskommelse (UN Global Compact) (90% till 2026 och 100% till 2040)
- Alla bolag som Norron investerar i ska inkludera hållbarhetsrisker i sin riskanalys (90% till 2026 och 100% till 2040)

Dessa hållbarhetsmål är direkt kopplade till Norrons investeringsverksamhet och ska således uppnås i förvaltningen av fonderna. Målen följs upp och rapporteras löpande i månadsrapporter samt årligen på hemsidan.

Norrons integrering av hållbarhet i investeringsprocessen inkluderar även att identifiera och prioritera huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltningen av fonderna. Inom Norrons nordiska investeringsunivers finns en bred variation av bolag och verksamheter som kan påverka klimat, natur och samhälle på olika sätt. Norron bedömer därför att det är viktigt att följa ett brett spektrum av hållbarhetsindikatorer för att identifiera, bedöma och hantera potentiella negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Norron beaktar därför ett brett urval av klimat- och miljörelaterade indikatorer samt indikatorer avseende sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande korruption och mutor. I enlighet med SFDR redovisar Norron samtliga obligatoriska indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser (indikator 1–14). Därutöver har Norron valt att beakta ytterligare två indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer: *4. Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp* samt *15. Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor*. Valet av dessa kompletterande indikatorer är kopplat till Norrons övergripande hållbarhetsmål på bolagsnivå enligt ovan.

Norrons hållbarhetsprocess inom fondförvaltningen är uppbyggd kring tre centrala delar – exkludering, urval och aktivt ägande – som samtliga syftar till att identifiera, hantera och minska negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Det första steget är exkludering, vilket innebär att Norron exkluderar

specifika branscher och sektorer som bedöms vara förknippade med omotiverat höga hållbarhetsrisker och som riskerar att orsaka betydande skada på uppfyllandet av Agenda 2030 och FN:s globala mål för hållbar utveckling. Genom dessa exkluderingskriterier minskar Norron sin exponering mot huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. De sektorer och verksamheter som exkluderas omfattar pornografi, tobak, cannabis, alkoholproduktion, kontroversiella vapen, konventionella vapen, kommersiell spelverksamhet, samt fossila bränslen (olja, gas och kol). I vissa fall kan bolag där högst 5% av omsättningen härrör från en exkluderad verksamhet fortfarande vara investerbara. Detta för att dels möjliggöra för vissa företag att ställa om sin verksamhet, dels för att kunna investera i bolag vars huvudsakliga verksamhet syftar till ett annat ändamål. Norron exkluderar även bolag där det finns betydande risker kopplade till korruption eller ekonomisk brottslighet samt bolag som bryter mot internationella normer avseende exempelvis mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, barns rättigheter eller miljö. Ytterligare information om Norrons exkluderingskriterier och deras tillämpning i förvaltningen finns på Norrons hemsida (www.norron.com).

Nästa steg i investeringsprocessen är att välja in bolag i fonderna. I denna del integreras hållbarhetsfaktorer i investeringsanalysen genom att relevant ESG-data samlas in både direkt från bolagen och från externa dataleverantörer och analysföretag. Norron genomför även regelbundna portföljscreeningar genom tredjepartsleverantörer för att kontrollera efterlevnaden av exkluderingskriterier, identifiera ESG-risker samt uppmärksamma potentiella incidenter och kontroverser. Syftet är dels att säkerställa en god förståelse för de hållbarhetsrisker som finns i portföljerna, dels att skapa underlag för påverkansarbete som syftar till att minska portföljbolagens negativa påverkan på miljö och samhälle.

Den tredje delen av investeringsprocessen är aktivt ägande. Genom dialog och påverkansarbete verkar Norron för att portföljbolagen ska stärka positiva hållbarhetsrelaterade initiativ och samtidigt minska sin negativa påverkan på hållbarhetsfaktorer. Norron bedriver både övergripande påverkansarbete i syfte att främja bolagets tre övergripande hållbarhetsmål och bolagsspecifika dialoger som utgår från de förbättringsområden och risker som identifierats i den interna hållbarhetsanalysen. Ytterligare information om Norrons strategi för ägarengagemang och prioriteringen av olika indikatorer finns i avsnittet *Strategier för engagemang*.

Eventuell tillhörande felmarginal och datakällor som använts

Det finns fortfarande begränsningar i tillgången till och kvaliteten på data avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Alla bolag offentliggör för närvarande inte den fullständiga information som krävs för att möjliggöra en heltäckande analys. Därtill kan beräkningsgrunderna för bolagens rapportering skilja sig åt. Dessa begränsningar i datatillgänglighet utgör en metodologisk begränsning vid identifiering och bedömning av de huvudsakliga negativa konsekvenser som investeringarna kan ge upphov till. Norron strävar efter att samla in data om huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för samtliga investeringar i den utsträckning det är möjligt, med undantag för situationer där sådan information inte finns tillgänglig.

Norron använder idag både data från portföljbolag och information från externa dataleverantörer. I investeringsprocessen söker Norron först och främst hållbarhetsdata som tillhandahålls direkt från portföljbolagen till den interna hållbarhetsanalysen. Denna kompletteras med ESG-data och analys från tredjepartsleverantörer. I de fall bolagen inte tillhandahåller tillräcklig information kan estimat från tredjepartsleverantörer komma att användas. Norron är medvetet om att sådana uppskattningar inte alltid är korrekta och använder därför dessa med försiktighet. För de indikatorer som redovisas i denna rapport har Norron använt data från MSCI, vilken i första hand baseras på faktiskt rapporterade uppgifter från portföljbolagen. Portföljtäckningen varierar dock mellan olika indikatorer och är inte fullständig. De huvudsakliga negativa konsekvenser som redovisas ovan kan därför vara behäftade med osäkerheter till följd av brister i tillgänglig data.

Strategier för engagemang

Det ingår i Norrons förvaltningsuppdrag att företräda fondandelsägarna i ägarfrågor kopplade till de bolag som Norron investerar i. I varje sådan fråga åligger det Norron att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intresse. Norron bedriver engagemang och påverkansarbete både för aktier och obligationer. Interaktion med bolag sker löpande genom möten med bolagsrepresentanter, deltagande i konferenser och branschseminarier, kontakter med externa analytiker och andra intressenter samt, där så är tillämpligt, genom utövande av rösträtt på bolagsstämmor (gäller endast aktieinnehav). Norrons medarbetare deltar även i relevanta forum och initiativ för att stärka kunskapen om hållbarhetsrelaterade frågor och utvecklingen på marknaden.

Norrons investeringsfilosofi bygger på att investera i bolag som vi bedömer vara sunda och där utvecklingspotentialen är stor. En central del av denna strategi är att ha förtroende för bolagens ledningar och styrelser, som ytterst ansvarar för att genomföra strategier som skapar värde för fondandelsägarna. Detta synsätt präglar även Norrons strategi för ägarengagemang, som bygger på ett konstruktivt och långsiktigt förhållningssätt till ägande och förändringsarbete.

För att stödja arbetet med aktivt ägande har Norron etablerat en strukturerad process för att identifiera, hantera och följa upp hållbarhetsrelaterade frågor i portföljerna. Processen omfattar bland annat portföljscreening, datainsamling, intern utformad hållbarhetsanalys, dokumentation av bolagsinteraktioner samt hantering av hållbarhetsrelaterade incidenter och kontroverser. Hållbarhetsinformation och data dokumenteras i Norrons ESG-databas, vilket möjliggör en systematisk övervakning av hållbarhetsrisker och en regelbunden uppföljning av bolagens hållbarhetsarbete. Prioriteringarna i Norrons påverkansarbete grundar sig i första hand på den interna hållbarhetsanalysen av portföljinnehaven. Varje år genomför Norron en omfattande genomgång av sina hållbara investeringar för att identifiera väsentliga hållbarhetsrisker (inklusive huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling), positiva utvecklingar och förbättringsområden. Resultaten från denna process utgör grunden för planering, prioritering och uppföljning av påverkansaktiviteter under året, med särskilt fokus på bolagsspecifika frågor där Norron bedömer att dialog och engagemang utgör vårt främsta verktyg för att påverka bolag i en positiv riktning.

Utöver bolagsspecifika dialoger bedriver Norron även generella påverkansaktiviteter som är kopplade till bolagets tre övergripande hållbarhetsmål (se avsnittet *Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer*). Det första målet är att alla bolag som Norron investerar i ska arbeta aktivt för att minska sin klimatpåverkan. De indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som anses vara mest relevanta i relation till detta mål är 1–3, men framför allt 4. *Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp*. Det andra målet är att alla bolag som Norron investerar i ska signera FN:s Global Compact. Med tanke på att de 10 principerna i FN:s Global Compact riktar sig brett mot hållbarhet blir majoriteten av indikatorer relevanta, men de som anses särskilt viktiga inkluderar 10–11 vilka avser brott mot dessa principer samt 15. *Ingen policy för bekämpning av korruption och mutor*. Det tredje målet är att alla bolag som Norron investerar i ska inkludera hållbarhetsrisker i sin riskanalys. För detta mål har vi inte valt någon specifik indikator då det är en fråga kopplad till varje bolags enskilda situation och att de identifierar och hanterar de hållbarhetsrisker som är mest väsentliga för deras verksamhet.

Norron har en fastställd process för hantering av incidenter i portföljbolag. När en incident identifieras genomförs en kvalitativ bedömning av incidentens allvarlighetsgrad för att avgöra vilka åtgärder som ska vidtas:

- Mindre incident: incidenten dokumenteras för kännedom och fortsatt uppföljning.
- Betydande incident: Norron identifierar en uppföljande dialog med bolaget. Om bolagets hantering av incidenten inte bedöms vara tillfredsställande eller om väsentliga frågeställningar kvarstår kan bolaget, efter särskild bedömning, placeras på Norrons ESG Watchlist.
- Allvarlig incident: bolaget placeras på Norrons ESG Watchlist till dess att bolaget har visat att incidenten har hanterats och att relevanta styrnings- och kontrollåtgärder har införts för att minska risken för att liknande incidenter upprepas. I sådana fall kontaktas bolaget normalt för

en genomgång och uppföljning av incidenten.

Bolag som är upptagna på Norrons ESG Watchlist är inte föremål för nya investeringar. Om bolaget inte vidtar tillräckliga korrigerande åtgärder med hänsyn till incidentens karaktär och omfattning kan Norron besluta att bolaget inte längre är investeringsbart och att innehavet ska avvecklas.

Norrön följer löpande upp huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. För bolagets övergripande hållbarhetsmål har långsiktiga målsättningar fastställts till 2040, med delmål för 2026. Om det blir tydligt att dessa delmål riskerar att inte uppnås kommer korrigerande åtgärder att vidtas. Norrons fonder är aktivt förvaltade, vilket innebär att portföljinnehav och sektorexponering kan variera mellan olika år. Även om den långsiktiga ambitionen är att minska de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer över tid kan kortsiktiga variationer förekomma till följd av förändringar i portföljsammansättning, men också i takt med att mer data blir tillgänglig och kvaliteten på denna förbättras.

Hänvisningar till internationella standarder

Norrön är signatär till FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI), vars sex principer innebär ett åtagande att integrera ESG-faktorer i hela investeringsprocessen, inklusive investeringsanalys, investeringsbeslut och ägarengagemang. Åtagandet omfattar även att redovisa vårt hållbarhetsarbete, vilket görs i enlighet med bland annat gällande EU-regelverk. Norron är även signatär till FN:s globala överenskommelse (UN Global Compact) och dess tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter, miljö och antikorruption. Dessa principer beaktas både i investeringsbeslut och genom löpande dialog och påverkansarbete med bolagen. Norron har satt som mål att samtliga portföljbolag ska vara signatärer till FN:s globala överenskommelse senast 2040, med ett delmål om 90% till 2026. Utvecklingen följs löpande upp och rapporteras i Norrons månadsrapporter samt i den årliga hållbarhetsrapporteringen.

För investeringar som klassificeras som hållbara investeringar utvärderar Norron om bolagen har policyer och processer i enlighet med OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Norron genomför även månatliga screeningar för att identifiera portföljbolag som kan vara involverade i överträdelser av internationella normer, inklusive FN:s globala överenskommelse. Dessa screeningar baseras på data från MSCI.

Norrön har fastställt vetenskapligt baserade klimatmål i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål, vilka har godkänts av Science Based Targets initiative (SBTi). Målsättningen för 2026 är att minst 50% av obligationsportföljen och 52% av aktieportföljen ska vara investerade i bolag med SBTi-validerade klimatmål. Det långsiktiga målet är att 100% av portföljbolagen ska ha uppfyllt detta kriterium senast 2040. Mot bakgrund av dessa klimatmål har Norron valt att inkludera 4. *Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp* som frivillig indikator för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Andra indikatorer som är relevanta för att bedöma förenlighet med eller anpassning till Parisavtalets mål är *Utsläpp av växthusgaser (scope 1, 2 och 3)*, *Koldioxidavtryck*, *Växthusgasintensitet*, samt *Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen*.

Norrön använder för närvarande inte några framåtblickande klimatscenarier i portföljförvaltningen. Arbetet med att minska fondernas klimatpåverkan fokuserar istället på att följa upp andelen portföljbolag som har klimatmål i linje med SBTi.

Historisk jämförelse

Norrøn har tidigare rapporterat data för indikatorerna avseende huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer för referensperioderna 2022, 2023 och 2024. En jämförelse mellan 2025 och 2024 visar en generell positiv utveckling för flera av de indikatorer som följs upp. De mest betydande förbättringarna återfinns inom de klimatrelaterade indikatorerna, däribland *Utsläpp av växthusgaser* (scope 1 och 3), *Koldioxidavtryck* och *Investeringsobjektens växthusgasintensitet*. *Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen* minskade också, samtidigt som andelen *Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp* utvecklades i rätt riktning. Dessa förbättringar är i linje med Norrøns långsiktiga mål att stödja omställningen till en koldioxidsnål ekonomi och att öka andelen portföljbolag med robusta klimatmål och initiativ för utsläppsminskningar.

Samtidigt utvecklades andra indikatorer mindre positivt. Den *Genomsnittliga ojusterade löneklyftan mellan könen hos investeringsobjekt* ökade jämfört med 2024, medan *Jämnare könsfördelning i styrelserna* minskade marginellt, även om nivån fortsatt är hög. Vissa miljörelaterade indikatorer, däribland *Utsläpp till vatten*, uppvisade också högre rapporterade värden än under tidigare år. Dessa indikatorer kännetecknas dock fortfarande av begränsad datatillgänglighet och låg portföljtäckning, vilket gör det svårare att dra säkra slutsatser om underliggande trender.

Norrøn konstaterar fortsatt att tillgången till, kvaliteten på och jämförbarheten i hållbarhetsrelaterad data varierar mellan bolag, sektorer och indikatorer. Förändringar över tid bör därför tolkas med viss försiktighet, eftersom utvecklingen kan påverkas av förbättrad bolagsrapportering, förändrade uppskattningsmetoder, portföljsammansättning eller sektorsexponering, utöver faktiska förbättringar i absoluta termer. I takt med att portföljtäckningen och datakvaliteten ökar kommer dessa redogörelser att utgöra ett allt mer tillförlitligt underlag för prioritering, uppföljning och riktning av Norrøns påverkansinsatser.