

Impactrapport -
Handelsbanken Hållbar Global
Obligation

2024



Handelsbanken

Innehåll

Förord	3
Påverkan under rapportperioden	4
Handelsbanken Hållbar Global Obligation	5
Investeringsprocess	6
Hållbara obligationer	7
Finansiering för påverkan.....	10
Uppmätt klimatnytta	11
Tema klimat.....	12
Tema vatten.....	13
Tema jämställdhet.....	15
Teknisk metodförklaring.....	16
Appendix.....	17

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Förord

Flera av planetens gränser har sedan länge överskridits*. För att vara långsiktigt hållbara måste människans aktiviteter, inklusive det finansiella systemet, hålla sig väl inom ramen för planetens kapacitet. Som kapitalförvaltare har vi en möjlighet att vara en del av denna förändring.

Påverkansinvesteringar, så kallade impactinvesteringar, är investeringar som görs med avsikt att, utöver finansiell avkastning, även skapa positiv, mätbar påverkan på samhället, klimatet och miljön. Agenda 2030 och Globala målen ger oss vägledning i hur vi kan investera för att åstadkomma en sådan positiv påverkan. Ekonomiska aktiviteter kan bedömas som både positivt och negativt bidragande till specifika mål eller delmål. En analys av vad som är hållbart på såväl lokal som global nivå är grundläggande för sund hantering av både finansiella risker och avkastning.

Ett sätt för oss på Handelsbanken Fonder att bidra till positiv påverkan är att investera i obligationer utgivna av bolag och andra aktörer i syfte att finansiera förbättringar inom miljö och klimat, eller motverka sociala orättvisor. Dessa obligationer kan kategoriseras som gröna, sociala, hållbara eller hållbarhetslänkade (Sustainability-linked bonds). Vi söker aktivt efter investeringsmöjligheter som ger tydliga mervärden, också kallat "additionalitet" – det vill säga en nytta som möter ett behov som annars inte hade tillgodosetts. Investeringar riktas mot projekt med målsättningar som bedöms vara väsentliga inom sektorn och respektive marknad, relevanta för bolaget, och tillräckligt ambitiösa för att medföra en konkret förbättring. Vi bedriver också påverkansarbete inom området och för dialoger med såväl bolag som banker/intermediärer för att gemensamt verka för bättre transparens, och diskutera både förväntan på ambitionsnivå och detaljer i specifika projektområden.

Utbudet av den bredare gruppen hållbarhetsrelaterade obligationer domineras av gröna obligationer, framförallt för projekt som syftar till att finansiera minskad klimatpåverkan. Trots det stora utbudet av gröna obligationer riktas enbart en begränsad del mot projekt inom klimatanpassning och andra miljöfrågor. Vi förväntar oss dock att detta område kommer att växa under de kommande åren, inte minst då effekten av klimatförändringarna blir alltmer påtagliga. Andelen sociala obligationer har de senaste åren minskat efter en tillfällig ökning i samband med covid-19-pandemin. Vi ser för närvarande inga tecken på att detta utbud ökar, även om behovet av finansiering är stort.

I denna första impactrapport för Handelsbanken Hållbar Global Obligation presenterar vi projektspecifik allokering och finansiering utifrån fondens investeringar, tillsammans med exempel på den rapporterade påverkan som emittenterna själva uppmätt. Hållbara obligationer erbjuder en rad möjligheter. I denna rapport har vi valt att avgränsa oss till områdena klimatpåverkan, hållbar hantering av vatten och investeringar för ökad jämställdhet.

[*www.wwf.se/ekonomi-och-finans/inom-planetens-granser/](http://www.wwf.se/ekonomi-och-finans/inom-planetens-granser/)



ICMA

International
Capital
Market
Association



Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerarens rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Positiv påverkan

De bolag och emittenter som fonden finansierat per den 31 december 2024 har genom sina hållbara obligationer bidragit med följande:

Minskade och/eller undvikna utsläpp med

379 431

ton CO₂e genom klimatrelaterade projekt. Det motsvarar:



248 011 bilsinbilars årliga utsläpp*

eller



508 621 tur- och returflyg Arlanda - New York**

Läs mer på sid 11.

Totalt

6,1

miljarder SEK allokaterats till miljömässiga och sociala projekt av fondens totala förvaltade kapital på 7,0 miljarder.

Läs mer på sid 10.

Genom investering i Tornators gröna obligationer har

75 884

ton CO₂e kunnat undvikas.

Läs mer på sid 12.

Totalt

159,8

miljoner SEK av fondens investeringar har allokaterats till projekt för rent vatten och hav.



Läs mer på sid 13.

Fondens investering i NatWest "Women-Led Social Bond" motsvarar:

277

lån till företag som leds av kvinnor, utifrån att obligationen som helhet finansierat totalt 13 857 lån.

Läs mer på sid 15.

* www.transportstyrelsen.se/sv/om-oss/statistik-och-analys/statistik-inom-vagtrafik/statistik-over-koldioxidutslapp/statistik-over-koldioxidutslapp-2023/, www.trafa.se/globalassets/statistik/vagtrafik/korstrackor/2023/korstrackor-2023---2024-09-19.pdf

** www.icao.int/environmental-protection/CarbonOffset/Pages/default.aspx

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerarens rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Handelsbanken Hållbar Global Obligation



På bild: Karin Göransson, förvaltare Handelsbanken Hållbar Global Obligation och Frej Örnberg, hållbarhetsanalytiker på Handelsbanken Fonder. I förvaltarteamet ingår även Simeon Andersson och Erik Gunnarsson, båda ställföreträdande förvaltare.

Om fonden

Handelsbanken Hållbar Global Obligation (HGO) är en aktivt förvaltnad räntefond med global inriktning, där hållbarhet är centralt i investeringsstrategin. Fondens syfte och mål är att göra hållbara investeringar, och fonden redovisas i enlighet med SFDR artikel 9. Det innebär att det är en så kallad mörkgrön fond.

Läs mer i fondens Hållbarhet SFDR dokument [här](#).

Fonden placerar i obligationer som är särskilt utgivna för att finansiera förbättringar inom miljö, klimat, jämställdhet eller något av de övriga Globala målen.

Fonden placerar globalt i obligationer som har kreditvärderingsbetyget Investment Grade, vilket innebär hög kreditkvalitet. Den genomsnittliga återstående löptiden för fondens placeringar uppgår till maximalt sju år och innehaven är valutasäkrade i SEK.

Handelsbanken Hållbar Global Obligation

Startdatum:	2019-02-20
Förvaltningsavgift:	0,50%
Årliga kostnadseffekter*:	0,52%
Risk:	2/7
Antal emittenter:	77
Obligationssinnehav	116
SFDR:	Artikel 9 fond (Mörkgrön)

*Läs mer i fondens faktablad [här](#).

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Investeringsprocess

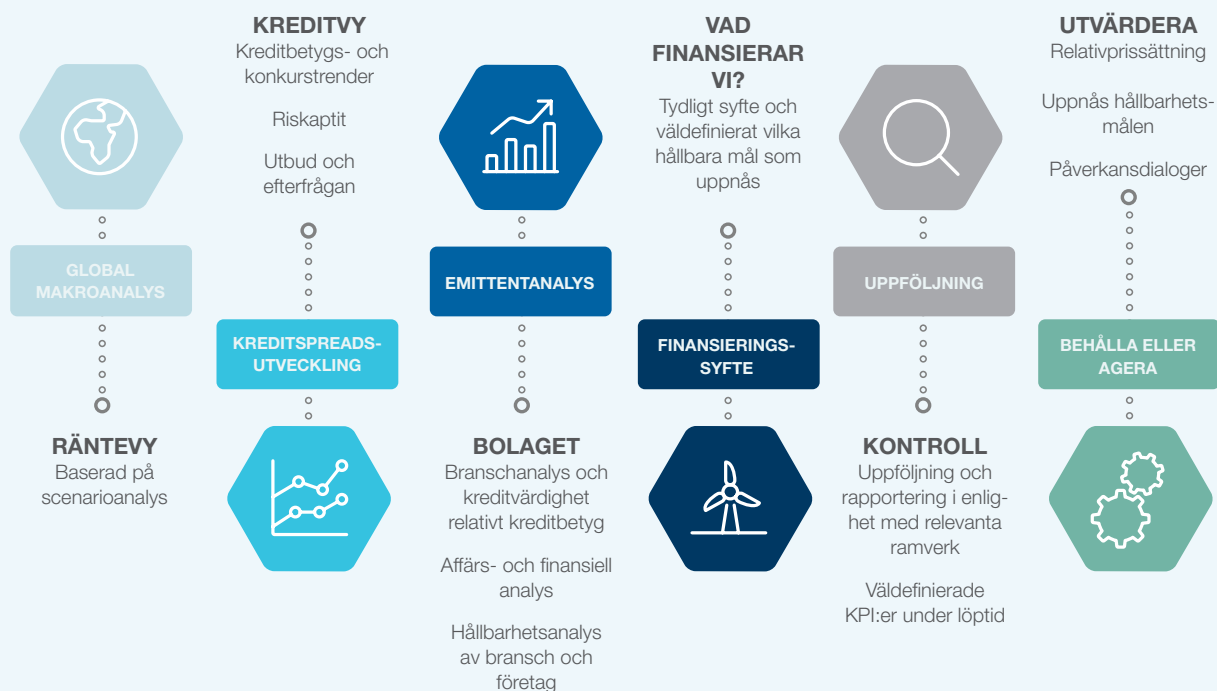
Hållbarhetsaspekter är centrala i utvärderingen av möjliga investeringar. Fonden arbetar utefter specifika kriterier för att identifiera investeringar utifrån miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade frågor. Analysen av de emitterande bolagens hållbarhetsarbete är avgörande för urvalet av obligationer.

Investeringsprocessens tre första steg följer Handelsbankens standard för aktiva räntefonder: analys av global makro, kreditspreadar samt emittentanalys.

Det som särskiljer Hållbar Global Obligation är att vi kräver ett tydligt syfte med finansieringen, kopplat till bolagets hållbarhetsstrategi och tydliga målsättningar.

Dialog och uppföljning värdesätts i investeringsprocessen och vi förväntar oss att bolagen publicerar en rapport cirka ett år efter emissionstillfället, så att vi kan säkerställa att kapitalet har använts enligt avsikten. Rapporteringen utgör en del i analysen om åtgärder behöver vidtas eller om investeringen bör behållas då vi ser att den bidrar till att uppfylla målen.

Investeringsprocess



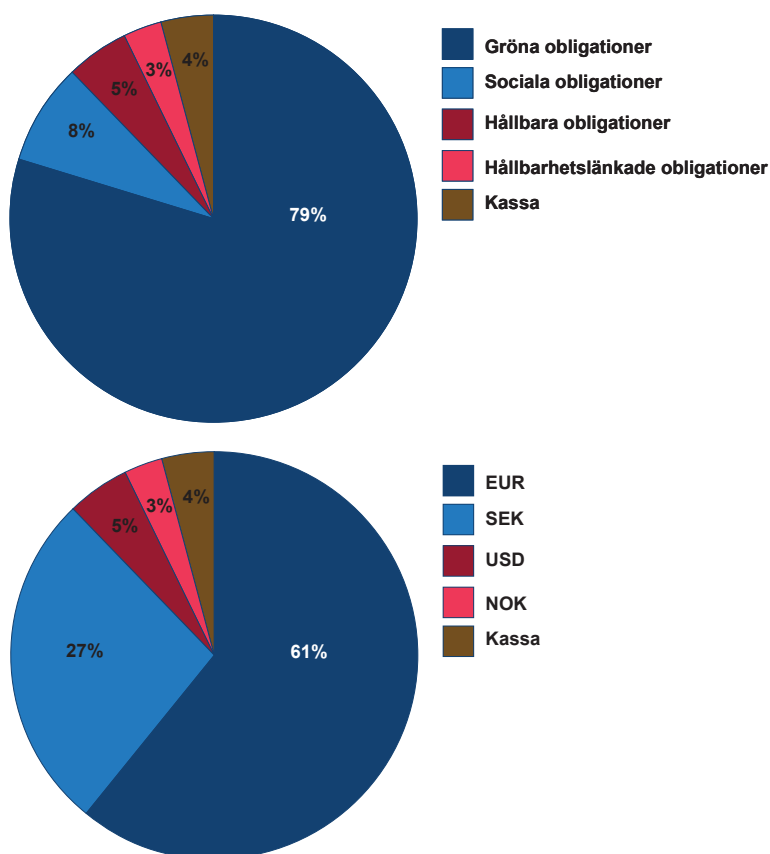
Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Hållbara obligationer

Fonden har en tydlig övervikt mot gröna obligationer, vilket även speglar marknadens sammansättning. Gröna obligationer är fortsatt den mest dominerande kategorin. Under pandemin såg vi en tillfällig ökning av sociala obligationer, men deras andel har därefter minskat. Europa är fortsatt den ledande regionen inom hållbara obligationer. Under 2024 emitterades cirka 60 % av världens gröna obligationer i Europa, följt av Asien och Stilla-havsregionen med 27 %. Nordamerika, som tidigare haft en betydligt högre andel, stod för mindre än 10 %. Den minskade andelen i Nordamerika förklaras till stor del av politiska förändringar och skiftande prioriteringar inom hållbarhetsområdet i USA.

Valutamässigt dominerar euron (EUR) med 51 % av den globala emissionsvolymen, följt av amerikanska dollar (USD) med 13 %, kinesiska yuan (CNY) med 12 % och svenska kronor (SEK) med 4 %.

Fondens fördelning av obligationstyp och valutaexponering



Olika typer av hållbara obligationer

Gröna obligationer: Finansieringen är öronmärkt för miljö- och klimatprojekt.

Sociala obligationer: Finansieringen används till projekt som syftar till sociala förbättringar och samhällsnytta.

Hållbarhetsobligationer: Finansieringen används till både gröna och sociala projekt – en kombination av ovanstående.

Hållbarhetslänkade obligationer: Finansieringen kan användas mer fritt, men obligationen är kopplad till bolagets övergripande hållbarhetsmål.

Vad beträffar fondens valutfördelning speglar den till viss del den globala marknaden, men har en högre andel hållbara obligationer i EUR och SEK samt en lägre andel i USD. Detta beror på att fonden valutasäkrar samtliga innehav till SEK, och kostnaden för att säkra USD-denominerade obligationer har varit relativt hög. Därför har fonden i vissa fall valt att investera i asiatiska och amerikanska bolag emitterade i euro, när detta varit mer fördelaktigt. Den högre andelen SEK-obligationer i fonden förklaras av flera faktorer: attraktiva investeringsmöjligheter, frånvaro av valutasäkringskostnader samt att många svenska bolag ligger långt fram i sitt hållbarhetsarbete. Glädjande nog översteg den globala volymen hållbara obligationer under 2024 nivåerna från 2023, vilket tyder på ett fortsatt starkt och växande intresse för detta tillgångsslag.

Projekt som fonden investerar i

Vi lägger stor vikt vid att bedöma vilka projekt obligationerna är avsedda att finansiera. Diversifiering är avgörande både ur ett hållbarhetsperspektiv och för en välbalanserad portföljkonstruktion. Det uppnås genom investeringar i olika sektorer, bolag och projekt. Emittenter av hållbara obligationer kan allokera finansiering till en rad olika projekt, inte alltid direkt kopplade till kärnverksamheten. För att säkerställa att kapitalet används på rätt sätt granskar vi alltid det hållbara ramverket och dess oberoende "Second Party Opinion". Även om många globala företag har breda ramverk för hållbara obligationer, allokeras finansieringen i praktiken ofta till ett fåtal projekt. Det är därför avgörande att samla in så mycket relevant information som möjligt inför en emission, för att säkerställa att kapitalet adresserar företagets specifika hållbarhetsutmaningar.



Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Hållbara obligationer

I dagsläget är det endast företag som emitterar enligt EU:s Green Bond Standard (EU GBS) som är skyldiga att redovisa hur emissionsbeloppet ska användas. Få företag har dock etablerat eller kvalificerat sig för detta ramverk. Majoriteten av emissionerna följer istället ICMA:s riktlinjer, vilka inte ställer krav på sådan rapportering. Vi uppmuntrar dock alla företag att frivilligt tillhandahålla denna transparens och ser positivt på framtida tydligare krav och riktlinjer. Vi eftersträvar god diversifiering, även om det kan vara utmanande och då är transparens från bolagen viktig för att vi ska kunna bedöma detta.

10 % av fondens exponering är riktad mot gröna obligationer emitterade av fastighetsbolag. Utöver det går cirka 20 % av den allokerade finansieringen till projekt inom gröna fastigheter. Detta beror på att även företag utanför fastighetssektorn, exempelvis industribolag, kan emittera gröna obligationer för att finansiera fastighetsrelaterade projekt, såsom energieffektiva huvudkontor.

Att investera i hållbara obligationer är ett sätt för fonden att direkt stödja företag som arbetar med lösningar som bidrar till Globala målen. Största delen av fondens investeringar görs i så kallade gröna, sociala och hållbara obligationer. Dessa kallas ofta "Use of Proceeds"-obligationer (UoP), eftersom kapitalet är öronmärkt för specifika projekt och ändamål, till exempel förnybar energi eller sociala initiativ. Varje sådan obligation är kopplad till projektkategorier och mål som beskrivs i ett ramverk som företaget (emittenten) tar fram innan obligationen ges ut. Fondens investeringsstrategi bygger på att noggrant analysera dessa ramverk för att bedöma hur relevanta och hållbarhetsmässigt värdeskapande projekten är.

Fonden investerar även i hållbarhetslänkade obligationer, så kallade Sustainability-Linked Bonds (SLB). Till skillnad från UoP-obligationer är dessa inte kopplade till specifika projekt, utan till företagets övergripande hållbarhetsmål. Företaget förbinder sig att nå vissa hållbarhetsmål inom en viss tid och rapporterar regelbundet om sina framsteg. Om målen inte uppnås kan villkoren för obligationen ändras, till exempel genom att räntan höjs. På så sätt skapas ett ekonomiskt incitament för företaget att nå sina hållbarhetsmål. När vi utvärderar hållbarhetslänkade obligationer gör vi en fördjupad analys av bland annat hur viktiga (materiella) och ambitiösa hållbarhetsmålen är för att kunna säkerställa att det är en hållbar investering.

Hur går det till när företag vill ge ut hållbara obligationer?

När ett företag vill emittera en hållbar obligation sker detta inom ramen för ett särskilt ramverk. Ramverket utformas i samarbete med en bank, som fungerar som rådgivare inför den första emissionen.

ICMA (International Capital Market Association)

Är en global organisation som utvecklar regler, principer och rekommendationer för kapitalmarknaden. ICMA har tagit fram principer för gröna, sociala och hållbara obligationer, vilka används som riktlinjer vid utfärdandet av dessa obligationer.

EU GBS (EU Green Bond Standard)

Är en EU-reglerad standard för gröna obligationer som syftar till att öka transparensen och förtroendet på marknaden för hållbar finansiering. EU GBS ställer krav på att intäkterna från obligationer används till miljömässigt hållbara projekt enligt EU:s taxonomi. Standarden innehåller riktlinjer för rapportering, extern granskning och koppling till emittentens omställningsplaner.

SPO (Second Party Opinion)

Är en oberoende expertutvärdering av ett ramverk för gröna, sociala, hållbara eller hållbarhetslänkade obligationer, baserat på etablerade principer som till exempel ICMA:s riktlinjer. SPO:n granskar inte hur medlen faktiskt allokeras i praktiken, utan bedömer om ramverket är i linje med dessa principer.

Det finns vissa skillnader beroende på om företaget väljer att emittera enligt ICMA:s frivilliga riktlinjer eller enligt EU:s mer omfattande och strikta Green Bond Standard (GBS). I denna beskrivning förenklar vi processen och fokuserar på en övergripande framställning.

1. Ramverk och urval: Om det är första gången företaget emitterar en hållbar obligation brukar det hålla en investerarpresentation. Vid denna presentation får investerare möjlighet att lära känna företaget närmare, ta del av företagets hållbarhetsarbete och, framför allt, få en genomgång av det ramverk som ligger till grund för obligationen – till exempel ett grönt ramverk. Under presentationen ges även möjlighet att ställa frågor om ramverket och om hur företaget arbetar med hållbarhet.



Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Hållbara obligationer



Ramverket ska tydligt beskriva:

- Hur medlen ska användas (Use of Proceeds). Medlen från obligationen ska bland annat användas till projekt med tydliga miljöfördelar, till exempel förnybar energi, energieffektivisering, hållbar transport samt vatten- och avfallshantering.
- Hur företaget väljer ut vilka projekt som klassas som gröna investeringar.
- Hur kapitalet hanteras tills det används.
- Hur företaget planerar att rapportera om användningen och effekten av kapitalet.

Det är viktigt för oss att ramverket följer etablerade standarder och att företaget valt ut projektkategorier som är relevanta för verksamheten och de mest betydelsefulla hållbarhetsutmaningarna inom sektorn. Vi föredrar att ramverket är fokuserat snarare än att det omfattar för många projektkategorier.

2. Second Party Opinion (SPO): Ramverket granskas av en oberoende expert som ger en så kallad Second Party Opinion (SPO), för att säkerställa att det uppfyller marknadens krav på hållbarhet, transparens och struktur. Här skiljer sig EU GBS och ICMA:s riktlinjer: EU GBS kräver att SPO-leverantören är registrerad hos ESMA (Europeiska värdepappersmyndigheten), medan ICMA endast rekommenderar en SPO. Handelsbanken Fonder har som praxis att alltid begära en SPO från de bolag vi investerar i, och lägger stor vikt vid denna i den egna analysen.

3. Emission och investering: När det är dags för emission samlas kapital in från investerare. Företaget förbinder sig att använda kapitalet enligt ramverket och allokera det till de utvalda hållbara projekt som har presenterats. Vi försöker alltid ta reda på hur företaget planerar att fördela finansieringen inom ramverket, vilket är särskilt viktigt för företag med breda ramverk och många projektkategorier. Även här finns det skillnader mellan ICMA:s frivilliga riktlinjer och EU GBS, där den senare ställer krav på mer detaljerad information. Vi uppmuntrar alltid företagen att vara transparenta kring detta.

4. Uppföljning och rapportering: Ungefär ett år efter emissionen rapporterar företaget för första gången om hur kapitalet har använts och vilken effekt som har uppnåtts. Rapporteringen fortsätter årligen tills hela beloppet är investerat och redovisat.

För att följa upp både hur kapitalet fördelats och vilken effekt projekten haft, används datatjänster som till exempel Nasdaq Sustainable Bonds Network (NSBN). Fondbolaget uppskattar fondens finansierade påverkan genom att jämföra värdet av fondens investeringar med det totala emitterade beloppet för respektive obligation eller ramverk. Denna effekt utvärderas även i relation till Globala målen och standardiserade mätetal.

Läs mer om beräkningsmetoder och avgränsningar på sidan 16.

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Finansiering för påverkan

Allokering mot Globala målen

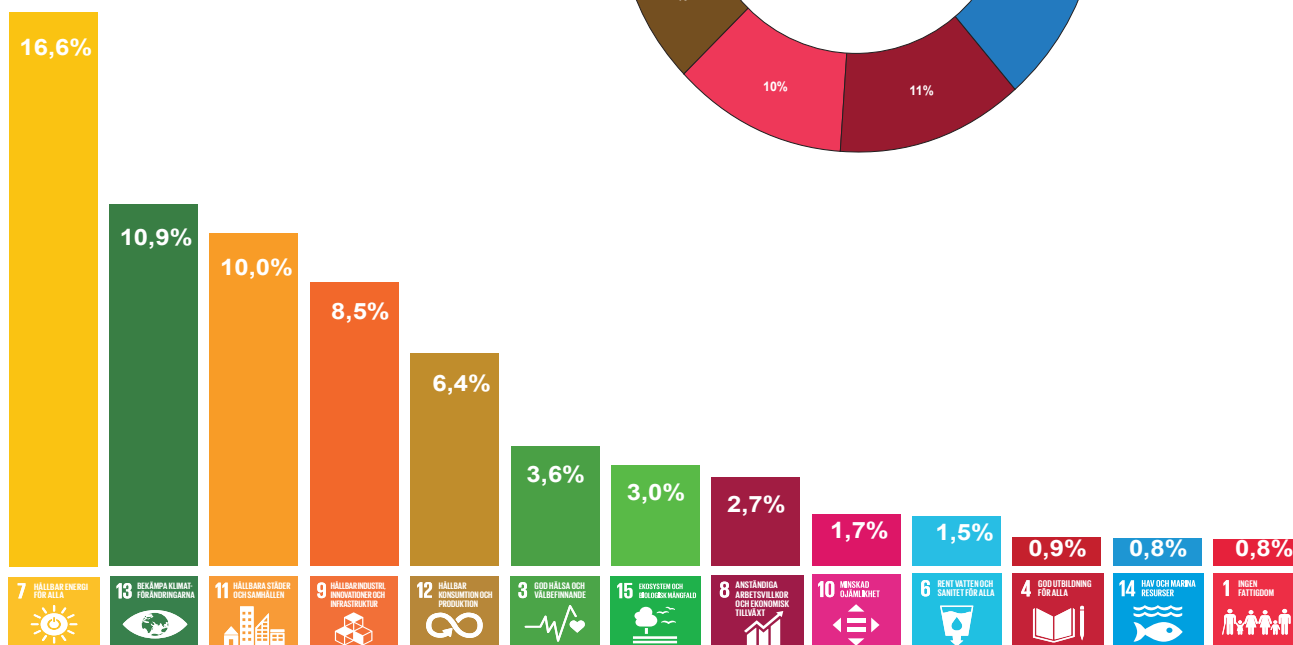
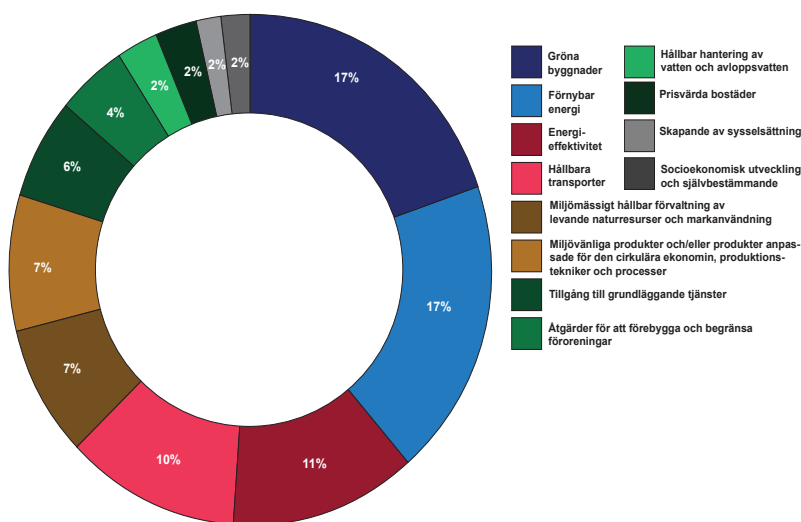
För att säkerställa att obligationernas finansiering används enligt plan följer vi noggrant upp bolagens rapportering. Om vi upptäcker avvikelser från det utlovade ändamålet tar vi kontakt med emittenten. Fonden strävar efter att uppnå exponering mot projektkategorier som bedöms ha potential att bidra till Globala målen för hållbar utveckling, antagna av FN. Genom att visualisera kapitalallokeringen skapas ökad transparens kring hur investeringarna fördelas, vilket möjliggör en bedömning av deras positiva påverkan.

Hållbar Global Obligation har fokus på att identifiera investeringsmöjligheter i vattenrelaterade projekt, men utbudet av hållbara obligationer med tydlig inriktning på vatten är fortfarande begränsat. Detta speglas i fondens exponering mot både mål 6 (Rent vatten och sanitet) och mål 14 (Hav och marina resurser). Under de senaste åren har fonden investerat i flera gröna obligationer med tydligt vattenfokus, bland annat från Sydsvatten, brittiska United Utilities och italienska Acea. Acea har till exempel allokerat cirka 30% av sin gröna obligation (med en emissionsvolym på 500 miljoner euro) till vattenprojekt. Vi förespråkar att bolag använder vedertagna och standardiserade nyckeltal för att möjliggöra jämförelser mellan olika obligationer.

Vikten av standardiserade mätetal

Genom att samla rapporteringen från våra investeringar i hållbara obligationer kan Nasdaqs analytjänst ge en mer konkret bild av hur dessa investeringar bidrar positivt. Analytjänsten sammanställer information om rapporterade effekter, men granskar inte de metoder som bolagen använder för att beräkna dessa. Det finns många olika mätetal som används inom hållbara obligationer, vilket kan göra jämförelser svåra. För att möjliggöra en rättvis och transparent utvärdering är det avgörande att emittenter använder mätetal som är i linje med etablerade standarder, såsom ICMA:s principer eller EU-taxonomin.

Projekt som Handelsbanken Hållbar Global Obligation har exponering (allokerad finansiering) mot



Per den 31 december 2024 uppgick fondens totala kapital till 7,0 miljarder kronor, varav cirka 6,1 miljarder kronor var allokerade till hållbara projekt enligt rapportering från emittenterna. Resterande 900 miljoner har ännu ej allokerats eller rapporterats som allokerat av emittenten. Baserat på emittenternas redovisning av projektens bidrag till Globala målen, fördelar sig fondens investeringar enligt ovan.

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerarens rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Uppmätt klimatnytta

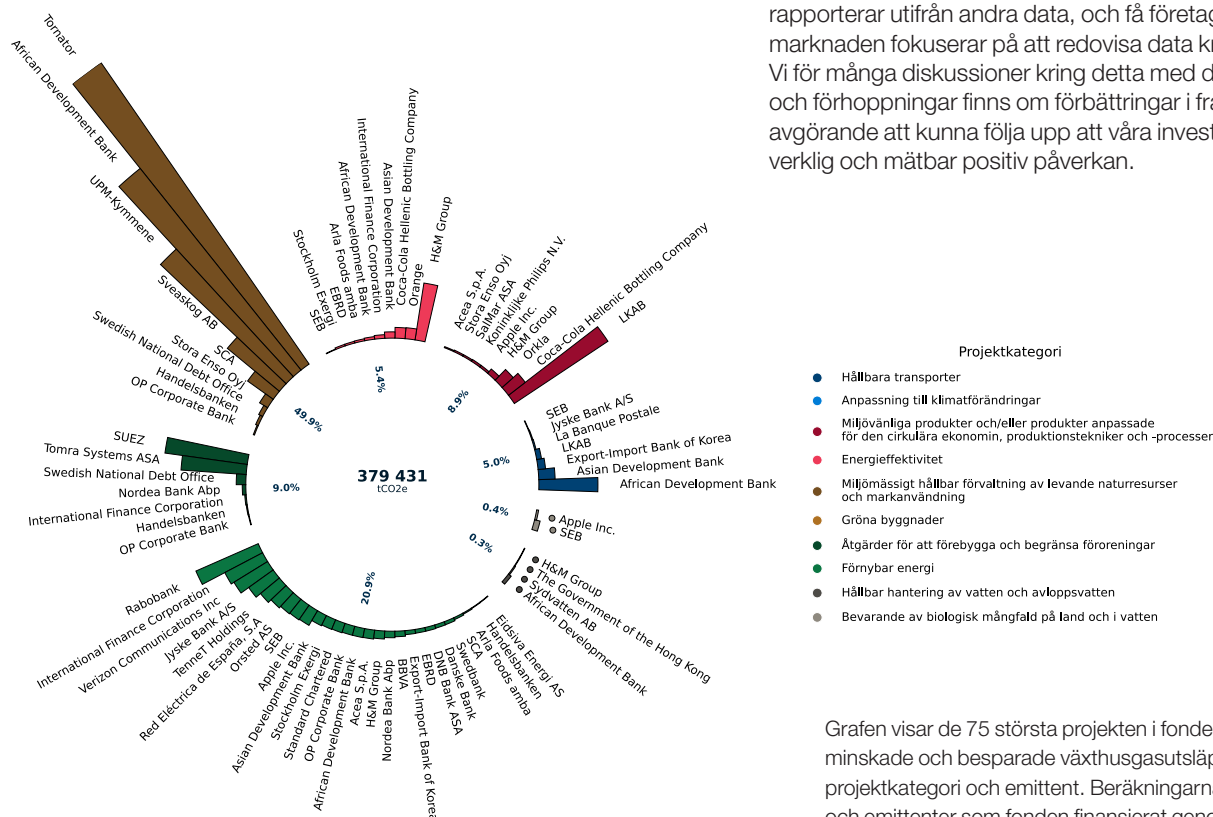
Den största andelen projekt som finansieras genom hållbara obligationer syftar till att minska klimatpåverkan. Inom detta område ser vi generellt en mer omfattande och tydlig rapportering av uppnådd effekt jämfört med andra sektorer. Trots detta är rapporteringen ännu inte helt standardiserad – inte ens bland emittenter som följer ICMA:s riktlinjer. Effekten av minskad klimatpåverkan kan mätas på flera olika sätt och bygger ofta på bolagsspecifika metoder och antaganden, kompletterade av sektorspecifika standarder där sådana finns.

I denna rapport sammanställer vi den rapporterade klimatnyttan enligt tre huvudsakliga mätetal:

i) undvikna utsläpp (GHG avoided), ii) minskade utsläpp (GHG reduced), och iii) utsläppsbesparingar (GHG saved). Läs mer i appendix på sid. 22.

Syftet är att så heltäckande som möjligt fånga den totala klimatpåverkan, särskilt i avsaknad av enhetliga definitioner mellan emittenter. Det görs ingen dubbelrapportering från bolagens sida, där samma effekt redovisas som olika måtetal, men däremot redovisas liknande projekt på olika sätt av olika emittenter.

Undvikna, minskade och besparade växthusgasutsläpp (tCO2e) - topp 75



Fondens innehav och påverkan

Uppdelningen nedan ger en tydlig bild över fondens innehav med positiv påverkan och vilka bolag som har rapporterat växthusgasutsläpp. Det är viktigt att notera att alla bolag har olika stor andel i fonden, vilket påverkar den totala finansierade nyttan.

Färgkodningen i visualiseringen visar vilken typ av projekt bolagen har rapporterat sin påverkan inom. Exempelvis visar skogsbolag som Tornator, UPM, SCA och Sveaskog betydande koldioxidbesparingar inom ICMA kategorin "Environmentally sustainable management of living natural resources and land use" tack vare skogens naturliga förmåga att binda koldioxid, och substitutions-effekten (effekten av att träbaserade produkter ersätter mer utsläppande alternativ). Inom kategorin förnybar energi framträder bolag som nederländska Tennet och spanska Red Eléctrica som centrala aktörer. Båda är elnätoperatörer verksamma inom eldistribution – en avgörande komponent i klimatomställningen. En modernisering av elnäten är definitivt avgörande för att möta framtidens krav om ökad elektrifiering och efterfrågan.

I Sverige är fastighetssektorn en stor emittent av gröna obligationer. Hållbar Global Obligation har cirka 10% exponering mot fastighetsbolag. Dock saknas ofta data om hur dessa investeringar påverkar utsläppen. Det beror på att fastighetssektorn i allmänhet rapporterar utifrån andra data, och få företag på den nordiska marknaden fokuserar på att redovisa data kring minskade utsläpp. Vi för många diskussioner kring detta med de bolag vi investerar i och förhoppningar finns om förbättringar i framtiden. För oss är det avgörande att kunna följa upp att våra investeringar bidrar till en verklig och mätbar positiv påverkan.

Grafen visar de 75 största projekten i fonden utifrån undvikna, minskade och besparade växthusgasutsläpp (tCO₂e), uppdelat efter projektkategori och emittent. Beräkningarna baseras på de bolag och emittenter som fonden finansierat genom sina hållbara obligationer per den 31 december 2024 enligt data från Nasdaq Sustainable Bond Network. Endast projekt med tillgänglig impact-data inkluderas.

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.



TEMA

Klimat – skogens betydelse

Skogen spelar en viktig roll för att begränsa klimatförändringarna då den både binder kol och tar upp koldioxid. Skogen bidrar också med förnybara råvaror och kan på så sätt ersätta en del av de energiintensiva produkter som produceras av fossila bränslen. Det är viktigt att bedriva ett skogsbruk som inte leder till att skogen avverkas på ett sätt som leder till att skogen tappas sin förmåga som kolsänka och börjar avge mer växthusgaser än den tar upp.

Tornator

Tornator är ett finskt skogsbolag med verksamhet i Finland, Estland och Rumänien. Företaget har en tydlig strategi att maximera skogens potential som en lösning för att motverka klimatförändringar. Kärnverksamheten omfattar skogsbruk där skogen brukas enligt principer för att säkerställa långsiktig biologisk mångfald, kolbindning och ekonomisk avkastning. Bolaget erbjuder även skogsvårdstjänster.

Tornator har som mål att under perioden 2021–2030 uppnå en årlig koldioxidinbindning på mellan 4,5 och 5,1 miljoner ton koldioxid i sina skogar*. För att nå detta mål arbetar bolaget aktivt med att säkerställa kontinuerlig skogstillväxt och därmed öka skogarnas kapacitet för koldioxidupptag. Under 2024 uppgick tillväxten i Tornators finska skogar till cirka 3,7 miljoner kubikmeter, vilket är i nivå med föregående år.

Sedan 2020 har Tornator emitterat gröna obligationer, och under 2023 uppdaterade de sitt gröna ramverk.

Syftet med uppdateringen var att förtydliga och förbättra i enlighet med marknadens utveckling samt att addera en projektkategori mot främjandet av biologisk mångfald. Hållbar Global Obligation har investeringar i två gröna obligationer utgivna av Tornator, vilka tillsammans utgör en av fondens största enskilda positioner.

Tornator har allokerat båda sina publika gröna obligationer till kategorin hållbart skogsbruk och exempelvis investeringar i ny eller befintlig dubbelcertifierad skog i Finland. Vid tidpunkten av denna rapport uppgick fondens innehav i Tornator till 16,5 miljoner euro. Enligt Tornators egna uppskattningar bidrar varje investerad miljon euro i deras gröna obligationer till att cirka 4 600 ton koldioxid lagras eller undviks. Det innebär att fondens investering motsvarar en minskning eller undvikande av cirka 75 884 ton koldioxidutsläpp. För att läsa mer om metoden och Tornators arbete, se rapporten i länk nedan. Notera att effekten som Tornator skattar inkluderar både kolbindning från den årliga tillväxten och substitutionseffekt.

Hållbar Global Obligation äger obligationer från fler emittenter med projekt inom bland annat skog.

[*Tornator Oyi Green Finance Investor Letter 2024](#)

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerarens rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.



TEMA

Vatten – en global utmaning

Tillgång till rent vatten är en växande global utmaning, driven av faktorer som befolkningstillväxt, klimatförändringar och åldrande infrastruktur. Vattenbrist, höga nivåer av läckage samt behov av investeringar i rening och distribution kräver omfattande kapitalinsatser världen över. Samtidigt spelar vattenbolag en nyckelroll i klimatanpassning – de arbetar för att förebygga översvämningar, hantera torka och förbättra vattenkvaliteten. Dock kan sektorn även bidra till miljöproblem, exempelvis genom utsläpp av orenat avloppsvatten eller hög energiförbrukning. En stor del av investeringarna i sektorn är därför direkt kopplade till hållbarhetsfrågor.

Trots vattensektorns betydelse är det fortfarande relativt få emittenter globalt som emitterar gröna obligationer med tydligt fokus på vatten- och avloppslösningar. Hållbar Global Obligation har haft vatten som ett prioriterat tema under flera år och har investerat i flera aktörer inom området.

SUEZ – Global aktör med fokus på vattenförluster och sociala insatser

SUEZ är en av världens största aktörer inom vatten-, avfalls- och resurshantering. Under 2023 försåg bolaget cirka 57 miljoner människor med dricksvatten globalt*. Fonden har investerat i flera av SUEZ:s gröna obligationer, där merparten av finansieringen enligt senaste rapporten allokerades till vattenrelaterade

projekt. Det är dock viktigt att notera att de första obligationerna främst användes för refinansiering snarare än nya investeringar, vilket begränsar den omedelbara miljöeffekten. SUEZ rapporterar på koncernnivå om sina vatteneffektiviseringsprogram och har åtagit sig att inkludera sådana program i alla kontrakt i vattenstressade områden senast år 2027. För investerare är det dock en utmaning att utvärdera den faktiska effekten, eftersom rapporteringen ofta sker på aggregerad nivå och inte alltid särskiljer nya projekt från refinansiering.

Sydvatten – Regionalt exempel på energieffektivisering och kapacitet

Sydvatten är ett kommunalägt bolag som producerar och dagligen förser cirka 1 miljon människor i 17 kommuner i västra Skåne med dricksvatten. Varje dag säkerställer bolaget tillgången till rent och säkert dricksvatten för hushåll, verksamheter och samhällsfunktioner i regionen. Vid utgången av 2024 hade bolaget en grön obligation utestående, och under våren 2025 emitterades ytterligare en – båda ingår i fondens portfölj. Under 2023 hade Sydvatten totalt 550 miljoner kronor utestående i grön finansiering**.

*[SUEZ Green bond reporting 2023](#)

**[Sydvatten, Grön finansrapport 2023](#)



Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.



TEMA

Vatten – en global utmaning

Dessa medel allokerades till fyra större infrastrukturprojekt: den fjärde produktionslinjen vid Vombverket, råvattenledning- en mellan Åktaboden och Ringsjöholm, den tredje renvatten- ledningen från Vombverket samt en renvattenledning för att möjliggöra anslutning av Båstads kommun.

Ett konkret resultat av dessa investeringar är att råvattenled- ningen mellan Åktaboden och Ringsjöholm har bidragit till ökad energieffektivitet. Energiförbrukningen på den aktuella sträckan har minskat med 0,04 kWh per levererad kubikme- ter dricksvatten, vilket är ett tydligt exempel på hur hållbar in- frastruktur kan bidra till både miljönytta och resurseffektivitet.

United Utilities – Naturbaserade lösningar och biodi- versitet i fokus

United Utilities är ett brittiskt vattenbolag med verksamhet i nordvästra England. Fram till mars 2024 har bolaget mo- biliserat totalt 1,7 miljarder pund i finansiering för hållbara projekt*. Under räkenskapsåret 2023/24 allokerades 768 miljoner pund till hållbar vatten- och avloppshantering och 267 miljoner pund till biodiversitetsprojekt, inklusive natur- baserade lösningar för att minska utsläpp till floder och sjöar samt hantera översvämningar.

Bolaget har satt mål för att minska sin miljöpåverkan. Bland annat har man åtagit sig att:

- Minska utsläpp från översvämning efter stora regnmängder med 33% till 2030.
- Minska antalet föroreningsincidenter med 30%.

För att nå dessa mål investerade United Utilities under 2023/24 cirka 256 miljoner pund i smarta vattenmätare och tekniska lös- ningar. Dessa investeringar syftar till att minska vattenläckage och öka effektiviteten i vattenförsörjningen – ett viktigt steg mot en mer resilient infrastruktur.

Reflektion och utmaningar

En återkommande utmaning i sektorn är transparens och spårbar- het i rapporteringen. Det kan vara utmanande att i detalj härleda vilken effekt den gröna finansieringen har haft inom sektorn, sär- skilt när bolagen rapporterar på koncern- eller ramverksnivå och blandar nya projekt med refinansiering. Fonden arbetar aktivt med att föra dialog med bolagen för att förbättra rapporteringen och öka tydligheten kring vilka hållbarhetsresultat som möjliggjorts av de gröna obligationerna.

*[United Utilities, Allocation and impact report 2024](#)

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.



TEMA

Jämställdhet – finansiering

Jämställdhet mellan kvinnor och män är en grundläggande förutsättning för ett hållbart samhälle. Det handlar om en rättvis fördelning av makt, inflytande och resurser – både ekonomiskt och socialt. Jämställdhet är dock fortfarande ett relativt sällsynt tema inom marknaden för sociala obligationer.

Women-led social bond

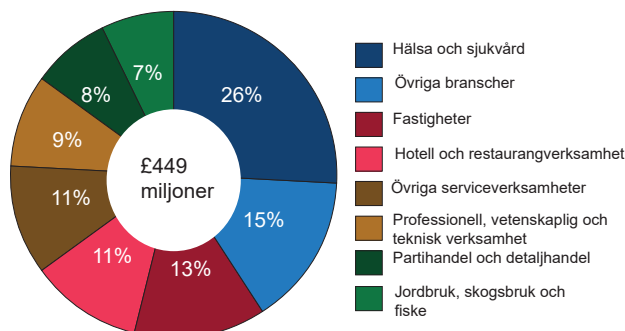
Ett konkret exempel på en social obligation med tydligt jämställdhetsfokus är den brittiska banken NatWest Groups "Women-Led Social Bond", emitterad 2023. Obligationens hela finansiering på 449 miljoner pund – motsvarande 500 miljoner euro – är öronmärkt för att stödja små och medelstora företag som ägs och drivs av kvinnor i Förenade kungariket Storbritannien och Nordirland. Syftet är att öka kvinnors tillgång till finansiering, vilket länge varit ett av de största hindren för kvinnligt entreprenörskap.

NatWest har publicerat två uppföljningsrapporter, och enligt den senaste från våren 2025 är hela beloppet nu allokerat. Kapitalet har fördelats till företag i England, Skottland, Wales och Nordirland, med en bred sektorspridning. 26 % av företagen verkar inom hälso- och omsorgssektorn. För total fördelning av sektorer, se grafen här till höger eller läs mer i [NatWest Group plc 2024, Green, Social and Sustainability Bonds Allocation and Impact report](#).

Totalt har obligationen bidragit till finansiering av 13 857 lån. Fondens investering motsvarar cirka 277 lån, baserat på att Handelsbanken Fonder äger 2 % av den utestående obligationen. Dessa siffror ska ses som en indikation, inte en exakt beräkning.

EIBs "Sustainability Awareness Bond"

Ett annat exempel är Europeiska investeringsbankens (EIB) nyligen emitterade Sustainability Awareness Bond (SAB) från våren 2025. Denna obligation är inriktad på att öka tillgången till finansiering för kvinnor och främja jämställdhet genom stöd till kvinnligt entreprenörskap. Fonden har investerat i denna obligation, men eftersom någon allokeringsrapport ännu inte har hunnit publiceras, finns det i dagsläget inga detaljerade uppgifter att redovisa.



Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.



Teknisk metodförklaring

Det här avsnittet förklarar hur fondens finansierade påverkan uppskattas utifrån de hållbara obligationer som ingår i portföljen. Beräkningarna baseras på rapporterad data från Nasdaq Sustainable Bond Network, med portföljens sammansättning per den 31 december 2024 som utgångspunkt.

När ett bolag rapporterar påverkan på en specifik obligation utgår vi från fondens investerade belopp i förhållande till obligationens totala emitterade volym. Vi multiplicerar sedan denna andel med den rapporterade påverkan för att uppskatta fondens del. I de fall där påverkan endast redovisas på ramverksnivå, det vill säga för flera obligationer samlat, görs motsvarande beräkning utifrån vår investering i relation till det totala beloppet som emitterats inom ramverket. Det innebär att även påverkan från andra obligationer inom samma ramverk kan ingå i fondens beräknade andel.

Viktiga antaganden och begränsningar

Rapporteringen är i huvudsak baserad på vad emittenterna själva redovisar. Vi gör inga egna uppskattningar eller extrapoleringar när data saknas. Effekten som redovisas gäller därför endast de projekt som det faktiskt finns rapportering för. Det är vanligt att denna rapportering sker med viss fördröjning – oftast ett år efter emissionstillfället – vilket innebär att nyare innehav ofta ännu inte omfattas av någon impact-data.

Allokering av påverkan till specifika Globala mål utgår från emittenternas egen koppling mellan projekt och mål. Samtliga obligationers ramverk har granskats av en oberoende part, till exempel genom en så kallad Second Party Opinion.

Det är viktigt att förstå att rapporten ger en ögonblicksbild – inte en komplett eller slutgiltig effektmätning – och att beräkningarna påverkas av skillnader i rapporteringspraxis mellan emittenter samt variationer i metod och tidpunkt för data.

Den här rapporten gör ingen skillnad på huruvida obligationer köpts vid emissionstillfället (primärmarknad) eller i andrahands- (sekundär-) marknaden. Merparten av fondens investeringar görs dock i primärmarknaden.

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Appendix

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Innehavslista per 2024-12-31

Namn	ISIN	Portfölj-vikt (%)	Sektor	Förfall	Valuta	Kategori av obligation
ARLA FOODS AMBA	XS2342725947	2,16	Food-Dairy Products	2026-07-17	SEK	Grön Obligation
H&M Finance	XS2704918478	1,86	Retail-Apparel/Shoe	2031-10-25	EUR	Grön Obligation
Upm-Kymmene Oy	XS2257961818	1,84	Paper&Related Products	2028-11-19	EUR	Grön Obligation
Natwest Group	XS2596599063	1,76	Diversified Banking Inst	2027-03-14	EUR	Social obligation
Transmission Finance	XS2352405216	1,7	Electric-Distribution	2028-06-18	EUR	Grön Obligation
VW International Finance	XS2234567233	1,64	Auto-Cars/Light Trucks	2028-09-22	EUR	Grön Obligation
SBAB	XS2641720987	1,62	Commer Banks Non-US	2025-06-26	EUR	Grön Obligation
Tornator	FI4000442108	1,61	Forestry	2026-10-14	EUR	Grön Obligation
Koninklijke Philips	XS2001175657	1,59	Medical Products	2026-05-22	EUR	Grön Obligation
AP Möller Maersk	XS2410368042	1,55	Transport-Marine	2031-11-25	EUR	Grön Obligation
Daimler	DE000A289QR9	1,45	Auto-Cars/Light Trucks	2030-09-10	EUR	Grön Obligation
Standard Chartered	XS2021467753	1,44	Commer Banks Non-US	2027-07-02	EUR	Hållbar obligation
BNP Paribas	FR001400DCZ6	1,41	Diversified Banking Inst	2028-01-13	EUR	Grön Obligation
ACEA	XS2292487076	1,41	Electric-Distribution	2030-07-28	EUR	Grön Obligation
Credit Agricole	FR0014000Y93	1,36	Diversified Banking Inst	2027-12-09	EUR	Social obligation
Elekta	SE0016274260	1,35	Medical Instruments	2026-12-14	SEK	SLB
Hufvudstaden	SE0013883246	1,34	Real Estate Mgmt/Servic	2026-10-14	SEK	Grön Obligation
Stora Enso	XS2629062568	1,3	Containers-Paper/Plastic	2026-06-01	EUR	Grön Obligation
TERNA	XS1980270810	1,29	Electric-Transmission	2026-04-10	EUR	Grön Obligation
Jyske Bank	XS2382849888	1,27	Commer Banks Non-US	2026-09-02	EUR	Grön Obligation
Länsförsäkringar Bank	XS2676392488	1,22	Commer Banks Non-US	2026-09-08	SEK	Grön Obligation
Svenska Handelsbanken	XS2265968284	1,21	Commer Banks Non-US	2027-12-02	EUR	Grön Obligation
Natwest Group	XS2898838516	1,17	Diversified Banking Inst	2031-09-12	EUR	Social obligation
Orange Telecom	FR0013534484	1,16	Cellular Telecom	2029-09-16	EUR	Hållbar obligation
Coca-Cola	XS2533012790	1,15	Beverages-Non-alcoholic	2025-09-23	EUR	Grön Obligation
Castellum	SE0013884558	1,14	Real Estate Oper/Develop	2029-01-18	SEK	Grön Obligation
Korea Land & Housing Corporation	XS2690013052	1,13	Sovereign Agency	2025-10-06	USD	Social obligation
Telefonica Emisiones	XS2722162315	1,12	Telephone-Integrated	2033-11-21	EUR	Grön Obligation
Nordea Bank	XS2631864787	1,11	Commer Banks Non-US	2026-06-02	SEK	Grön Obligation
Rabobank Nederland	XS2068969067	1,1	Commer Banks Non-US	2026-10-30	EUR	Grön Obligation
Tornator	FI4000578216	1,09	Forestry	2031-10-17	EUR	Grön Obligation
Skandinaviska Enskilda Banken	XS2553798443	1,07	Commer Banks Non-US	2026-11-09	EUR	Grön Obligation
Red Electrica Financiaciones	XS2744299335	1,07	Electric-Transmission	2034-01-17	EUR	Grön Obligation
Kraftingen Energi	SE0013885217	1,06	Electric-Distribution	2029-10-22	SEK	Grön Obligation
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	XS2790910272	1,05	Commer Banks Non-US	2031-03-26	EUR	Grön Obligation
Novartis Finance	XS2235996217	1,04	Medical-Drugs	2028-09-23	EUR	SLB
DNB Bank	XS2434831660	1,01	Commer Banks Non-US	2028-01-20	SEK	Grön Obligation
LKAB	SE0012675965	1	Metal-Iron	2025-03-10	SEK	Grön Obligation
KBC GROUP	BE0002875566	0,99	Commer Banks Non-US	2030-08-25	EUR	Social obligation
Apple Inc	XS2079716937	0,99	Computers	2031-11-15	EUR	Grön Obligation
Eidsiva Energi	NO0013261792	0,96	Energy-Alternate Sources	2028-06-21	NOK	Grön Obligation
Skandinaviska Enskilda Banken	XS2442768227	0,95	Commer Banks Non-US	2027-08-09	EUR	Grön Obligation
East Japan Railway	XS2673433814	0,91	Transport-Rail	2032-09-05	EUR	Grön Obligation
Den Danske Bank	XS2443438051	0,91	Commer Banks Non-US	2027-02-17	EUR	Grön Obligation
Husqvarna	SE0013106424	0,91	Machinery-Farm	2029-11-19	SEK	Grön Obligation
Koninklijke Ahold Delhaize	XS2317288301	0,88	Food-Retail	2030-03-18	EUR	SLB
Atrium Ljungberg	SE0013883543	0,88	Real Estate Oper/Develop	2025-04-28	SEK	Grön Obligation
Tomra Systems	NO0013187153	0,85	Recycling	2029-04-03	NOK	Grön Obligation
SalMar	NO0010980683	0,84	Fisheries	2027-01-22	NOK	Grön Obligation
Asian Development Bank	XS2021306589	0,83	Supranational Bank	2026-07-08	SEK	Grön Obligation
AP Möller Maersk	USK0479SAG32	0,82	Transport-Marine	2033-09-14	USD	Grön Obligation
United Utilities Water Finance	XS2771661357	0,81	Water	2034-05-23	EUR	Grön Obligation

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Namn	ISIN	Portfölj- vikt (%)	Sektor	Förfall	Valuta	Kategori av obligation
Swedbank	XS2343563214	0,79	Commer Banks Non-US	2027-05-20	EUR	Grön Obligation
Koninklijke Ahold Delhaize	XS2018636600	0,79	Food-Retail	2025-06-26	EUR	Hållbar obligation
DSB Dk Statsbanr	XS2847684938	0,79	Transport-Rail	2034-09-04	EUR	Grön Obligation
Council Of Europe Development Bank	US222213BA75	0,79	Supranational Bank	2025-06-16	USD	Social obligation
Fabege	SE0013104346	0,78	Real Estate Oper/Develop	2026-02-02	SEK	Grön Obligation
Suez	FR001400AFL5	0,77	Water	2027-05-24	EUR	Grön Obligation
Orsted	XS1721760541	0,76	Electric-Generation	2029-11-26	EUR	Grön Obligation
Sveaskog	SE0013884475	0,75	Forestry	2028-11-16	SEK	Grön Obligation
Humlegården Fastigheter	SE0013884418	0,75	Real Estate Oper/Develop	2026-09-14	SEK	Grön Obligation
Telefonica Emisiones	XS2753310825	0,73	Telephone-Integrated	2032-01-24	EUR	Grön Obligation
Colgate-Palmolive	XS2405875480	0,73	Cosmetics&Toiletries	2029-11-10	EUR	Hållbar obligation
AP Möller Maersk	XS2776890902	0,72	Transport-Marine	2032-03-05	EUR	Grön Obligation
Vasakronan	XS2049414167	0,71	Real Estate Oper/Develop	2025-09-02	SEK	Grön Obligation
International Finance Corporation	XS2900296869	0,7	Supranational Bank	2029-09-12	SEK	Grön Obligation
African Development Bank	XS2333243298	0,7	Supranational Bank	2026-04-22	SEK	Grön Obligation
Stora Enso	XS2265360359	0,7	Containers-Paper/Plastic	2030-12-02	EUR	Grön Obligation
Fabege	SE0013883253	0,7	Real Estate Oper/Develop	2026-10-15	SEK	Grön Obligation
Humlegården Fastighete	SE0013882545	0,7	Real Estate Oper/Develop	2027-09-22	SEK	Grön Obligation
Verizon Communications	US92343VFL36	0,66	Telephone-Integrated	2030-09-18	USD	Grön Obligation
Scania	XS2560027448	0,66	Auto-Med&Heavy Duty Trks	2026-02-25	SEK	Grön Obligation
Ellevio	XS2748854671	0,66	Electric-Distribution	2032-01-16	SEK	Grön Obligation
Export-Import Bank of Korea	US302154DW60	0,65	Export/Import Bank	2033-01-11	USD	Grön Obligation
Asian Development Bank	XS2241828644	0,65	Supranational Bank	2028-10-13	SEK	Grön Obligation
Husqvarna	SE0019177114	0,63	Machinery-Farm	2027-03-15	SEK	Grön Obligation
OP Corporate Bank	XS2436853035	0,63	Commer Banks Non-US	2027-07-27	EUR	Grön Obligation
Nordea Bank	XS2828791074	0,63	Commer Banks Non-US	2035-05-29	EUR	Grön Obligation
La Banque Postale	FR00140044X1	0,62	Commer Banks Non-US	2031-06-23	EUR	Social obligation
Tennet Holding	XS1828037827	0,61	Electric-Transmission	2034-06-05	EUR	Grön Obligation
Stockholm Exergi	SE0012193829	0,61	Electric-Distribution	2026-09-11	SEK	Grön Obligation
Pfizer	US717081FB45	0,59	Medical-Drugs	2031-08-18	USD	Hållbar obligation
Suez	FR001400DQ92	0,54	Water	2032-11-03	EUR	Grön Obligation
SVENSKA CELLULOSA	SE0013102373	0,54	Bldg Prod-Wood	2028-06-21	SEK	Grön Obligation
Stockholm Exergi	SE0013102258	0,52	Electric-Distribution	2028-05-11	SEK	Grön Obligation
Suez	FR001400DQ84	0,52	Water	2028-11-03	EUR	Grön Obligation
Ellevio	XS2777383840	0,51	Electric-Distribution	2034-03-07	EUR	Grön Obligation
Sydvatten	SE0013361003	0,46	Regional Agencies	2028-05-08	SEK	Grön Obligation
Sveaskog	SE0013105988	0,45	Forestry	2029-04-16	SEK	Grön Obligation
Castellum	SE0013884509	0,45	Real Estate Oper/Develop	2026-12-04	SEK	Grön Obligation
Oesterreichische Kontrollbank	XS2062986422	0,44	Special Purpose Banks	2026-10-08	EUR	Hållbar obligation
Tennet Holding	XS2002491780	0,44	Electric-Transmission	2030-06-03	EUR	Grön Obligation
Stockholm Exergi Holding	SE0020356517	0,42	Electric-Distribution	2028-06-05	SEK	Grön Obligation
Svenska Handelsbanken	XS2527451905	0,41	Commer Banks Non-US	2029-09-05	EUR	Grön Obligation
Svenska Handelsbanken	XS2930111096	0,41	Commer Banks Non-US	2036-11-04	EUR	Grön Obligation
Orkla	NO0011013708	0,4	Food-Misc/Diversified	2028-06-07	NOK	Grön Obligation
Länsförsäkringar Bank	XS2577054716	0,36	Commer Banks Non-US	2027-01-18	EUR	Grön Obligation
Upm-Kymmene	XS2886143770	0,36	Paper&Related Products	2034-08-29	EUR	Grön Obligation
KBC Group	BE0002951326	0,35	Commer Banks Non-US	2031-12-06	EUR	Social obligation
Suez	FR001400LZO4	0,35	Water	2033-11-13	EUR	Grön Obligation
Philips Electronics	XS2475958059	0,35	Medical Products	2029-11-05	EUR	Grön Obligation
Nordea Bank	XS2003499386	0,35	Commer Banks Non-US	2026-05-28	EUR	Grön Obligation
European Bank for Reconstruction & Development	XS2051210214	0,34	Supranational Bank	2026-09-10	SEK	Grön Obligation

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Namn	ISIN	Portfölj- vikt (%)	Sektor	Förfall	Valuta	Kategori av obligation
Orsted	XS2531569965	0,33	Electric-Generation	2031-09-13	EUR	Grön Obligation
Svenska Handelsbanken	XS2888395659	0,33	Commer Banks Non-US	2031-08-27	EUR	Grön Obligation
Svenska Staten	XS2226974504	0,32	Sovereign	2030-09-09	SEK	Grön Obligation
Tennet Holding	XS2478299386	0,31	Electric-Transmission	2033-05-17	EUR	Grön Obligation
Orsted	XS2591026856	0,31	Electric-Generation	2026-03-01	EUR	Grön Obligation
Hong Kong Special Administration	USY3422VCR79	0,3	Sovereign	2026-02-02	USD	Grön Obligation
Castellum	SE0013361417	0,29	Real Estate Oper/Develop	2027-03-15	SEK	Grön Obligation
Ellevio	XS2187708198	0,28	Electric-Distribution	2027-06-11	SEK	Grön Obligation
Verizon Communications	US92343VES97	0,27	Telephone-Integrated	2029-02-08	USD	Grön Obligation
Elopak	NO0013234518	0,27	Containers-Paper/Plastic	2029-05-28	NOK	Grön Obligation
Stockholm Exergi Holding	SE0016274468	0,23	Electric-Distribution	2026-05-18	SEK	Grön Obligation
H&M FINANCE	XS2303070911	0,22	Retail-Apparel/Shoe	2029-08-25	EUR	SLB
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	XS2182404298	0,13	Commer Banks Non-US	2025-06-04	EUR	Social obligation

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Ordlista

Gröna obligationer

I gröna obligationer är kapitalet öronmärkt till att finansiera olika typer av miljö- eller klimatprojekt. Det kan till exempel vara gröna byggnader, förnybar energi eller hållbara transportlösningar. Vi har som krav att de obligationer vi investerar i följer en branschstandard som till exempel internationella kapitalmarknadsorganisationen ICMA. Vi vill även se en oberoende granskning från en tredje part som kontrollerar ramverket och går igenom emittentens processer.

Sociala obligationer

Likt gröna obligationer är kapitalet i sociala obligationer öronmärkt för vissa projekt, men i detta fall sådana som bidrar med en social nytta. Sociala obligationer har alltså syftet att nå specifika och mätbara resultat för samhället inom olika kategorier såsom grundläggande infrastruktur, till exempel rent dricksvatten, avloppssystem, sanitet och transporter eller tillgång till väsentliga tjänster, till exempel hälsovård, utbildning och yrkesutbildning, sjukvård, finansiering och finansiella tjänster.

Vid en emission av en social obligation definieras även vilken målgrupp som finansieringen ska tillfå. Det kan exempelvis vara personer som lever under fattigdomsgränsen, lågutbildade eller arbetslösa. Även här har vi samma krav gällande utformning av ramverk samt krav på en oberoende granskning från en tredje part som bedömer ramverk och emittentens processer.

Hållbarhetsobligationer

Hållbarhetsobligationer, på engelska Sustainability Bonds, är obligationer där kapitalet kommer att användas för att finansiera både gröna projekt och sociala projekt. Med andra ord är det en kombination av de två tidigare nämnda. Det här formatet möjliggör för emittenter att allokera kapitalet till en del grönt och en del socialt. Fördelningen mellan de två kategorierna kan variera. Även här har vi samma krav gällande utformning samt krav på en oberoende granskning från en tredje part.

Hållbarhetslänkade obligationer

Till skillnad från andra hållbara obligationer som är knutna till specifika projekt, är Sustainability Linked Bonds (SLB) eller på svenska, hållbarhetslänkade obligationer, kopplade till bolagens övergripande omställningar och hållbarhetsmålsättningar. Här kan bolaget använda kapitalet mer fritt, men obligationen är länkad till några av bolagets utvalda generella hållbarhetsmål, till exempel att bolaget ska minska sina koldioxidutsläpp med ett visst antal procent. Precis som i de tidigare nämnda obligationerna har vi som krav att ramverket ska följa en marknadsstandard, exempelvis ICMA samt att en oberoende tredje part gör en bedömning. Dessutom har obligationen oftast en avstämningsperiod, det vill säga om bolaget inte har uppfyllt sina mål vid en viss given tidpunkt får de betala en högre ränta under resterande löptid eller en överkurs vid förfall.

Agenda 2030 och Globala målen

FN-resolutionen "Agenda 2030 — Transforming our world" antogs av FN:s generalförsamling år 2015. Agenda 2030 består av 17 Globala mål och 169 delmål och har som syfte att åstadkomma långsiktig hållbar ekonomisk, social och miljömässig utveckling för att utrota extrem fattigdom, minska ojämlikheter och orättvisor i världen samt att bekämpa klimatförändringarna.

Läs mer [här](#).

Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.

Undvikna utsläpp (Scope 4 utsläpp)

Minskningar av växthusgasutsläpp som sker utanför en produkts livscykel eller värdekedja, men som är ett direkt resultat av att använda produkten.

Minskade utsläpp

Den mängd med vilken växthusgasutsläpp har minskats eller ska minskas under en viss tidsperiod jämfört med en specifik baslinje.

Utsläppsbesparingar

Växthusgasutsläpp som undviks genom att utföra en grön åtgärd jämfört med att inte göra den (till exempel att äta en vegetarisk måltid istället för en icke-vegetarisk måltid, eller att återvinna en plastflaska istället för att slänga den).



Om risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtiden. Fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka alla pengar du satt in. En fond med risknivå 5-7 enligt fondens faktablad, kan variera kraftigt i värde till följd av fondens sammansättning och förvaltningsmetodik. Sammanfattning av investerares rättigheter samt informationsbroschyr, fondbestämmelser och faktablad finns under respektive fond i kurslistan på handelsbanken.se/fonder.



Handelsbanken