
IMPACT REPORT

Captor Dahlia Green Bond

2020

A full-page background image of a forest. Tall, slender trees with green foliage stand on a grassy slope. Sunlight filters through the canopy, creating a warm, golden glow. The ground is covered in dry grass and fallen leaves. The overall mood is serene and natural.

Rapportens upplägg

Under 2020 deltog Captor i en granskning av gröna obligationsrapporter som utfördes av Environmental Finance. Rapporten visade att medan emittenternas effektrapporter börjar standardiseras så finns det fortsatta svårigheter för fondförvaltare att rapportera på en fonds aggregerade klimateffekt. Något som vi på Captor också upplevt.

Skillnader mellan olika emittenters rapporter varierar i allt från antalet sidor, utsläppsdata, kvantifiering av mer kvalitativa värden samt tillgänglig data per projektkategori. Captor har försökt lösa problemet genom att göra en kort sammanfattning av samtliga innehav som har publicerat en effektrapport vid publicering av den gröna rapporten. Environmental Finance's granskning visade dock att investerare i gröna obligationsfonder föredrar kvantitativ data på portföljnivå så långt som möjligt och specifika bolagscase i andra fall. Captor har därför för årets rapport arbetat med att öka andelen data och i stället för en kort sammanfattning av samtliga bolag har vi valt att fokusera på enskilda case som vi anser vara intressanta ur ett omställningsperspektiv samt några övriga utvalda exempelprojekt.

Informationen i denna rapport inkluderar de bolag som publicerat en effektrapport innan sammanställningen av Captors Impact report 2020. Utgivarna publicerar, till skillnad från exempelvis deras årsrapporter, informationen gällande deras gröna obligationer ca 1 år efter emission. Detta innebär att publiceringen av effektrapporter är spridd över året. Bolagen rapporterar dessutom inte alla jämförbara siffror vilket vi i viss mån försökt kompensera för.

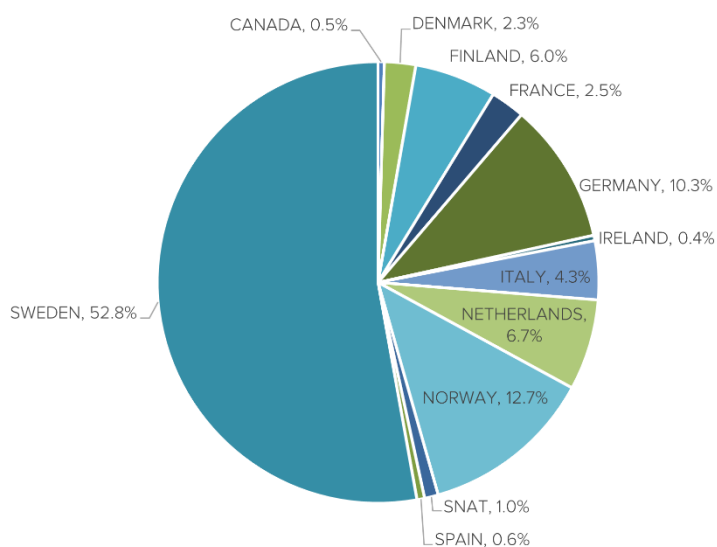
Vi strävar efter att inkludera all information som finns tillgänglig även om det inte innebär full täckning av fondens innehav.

Detta för att ge en så tydlig bild av fondens miljöpåverkan som möjligt. Dock vill vi fortsatt belysa problematiken kring och det viktiga arbetet för en rapporteringsstandard på den gröna obligationsmarknaden.

Gröna obligationsmarknaden 2020

På grund av pandemin så halverades de gröna emissionerna globalt under första halvåret av 2020 jämfört med 2019. Vi såg i stället en nytändning av sociala obligationer under pandemins början. Fokus i dessa var främst att motverka en hög arbetslöshet som effekt av pandemin, även om det också gavs ut några få specifikt Covid-inriktade bonds. Marknaden för sociala obligationer ökade nästan tiofaldigt under 2020.

Under andra halvåret av 2020 kunde vi se en återhämtning för gröna emissioner. Europa står fortfarande för en stor del av emissionerna. Tyskland, Frankrike och Nederländerna ligger högst bland de europeiska länder som emitterat grönt under året. Sverige kommer kort därefter. Gröna statsobligationsemissioner ökade under 2020 tillsammans med statsgaranterade verksamheter medan emissioner från företag och banker har varit något lägre jämfört med året innan.



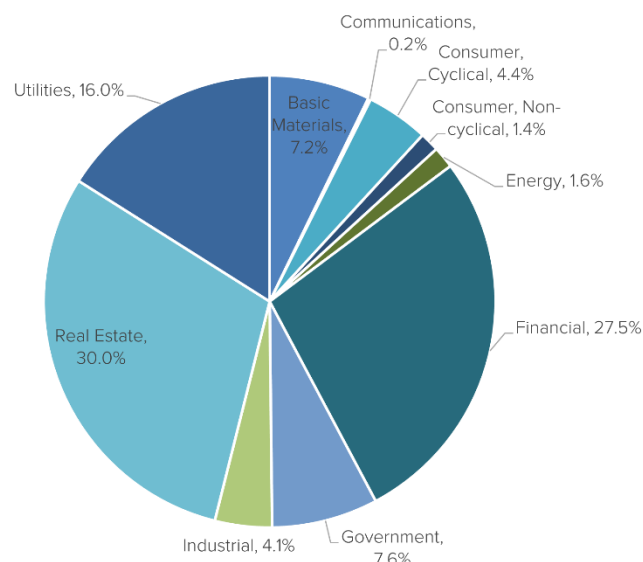
I Dahlia green bond var fördelningen i portföljen cirka 53% svenska emittenter, 13% norska, 10% tyska och 7% nederländska.

Fonden hade vid årsskiftet cirka 30% riktat mot fastigheter, en siffra som ökat något sedan året innan. Detta inkluderar bland annat bolag som Faberge, Vasakronan, Kungsleden och University properties of Finland. Ca 28% är bank och finans. Det är bolag som Realkredit Danmark S/A, Landshypotek Bank, Sparbanken Skåne och Handelsbanken. Fonden har även en stor andel i infrastrukturbolag, mycket på grund av fondens strategi mot omställningsbolag, cirka 16%. Detta inkluderar bolag som E.ON, Eurogrid, Ellevio, Stockholm Exergi, Glitre Energi, SNAM S.p.A och Statnett.

Omställningsbolag

Sedan start av fonden har strategin varit att inte exkludera fossila bränslen för att möjliggöra investeringar där vi ser långsiktiga och positiva miljöeffekter. Uttrycket omställningsbolag syftar på ett bolag som befinner sig i en omställning från ett högutsläppande bolag till ett mer hållbart sådant. Vi behöver utsläppsreduceringar över samtliga sektorer och ser det därför som en fördel att nyttja den transparens som finns på den gröna obligationsmarknaden för att främja just denna typ av omställning.

Strategin innebär inte att vi investerar i samtliga högutsläppande bolag som kommer till den gröna obligationsmarknaden. För en investering krävs det att bolaget har en strategi för utsläppsminskningar för hela verksamheten, att emissionslikviden finansierar den här omställningen och att man rapporterar på faktiska förändringar. Vi har vidare en extra dialog med de högst utsläppande bolagen i fonden för att få fortsatt information om utvecklingen.



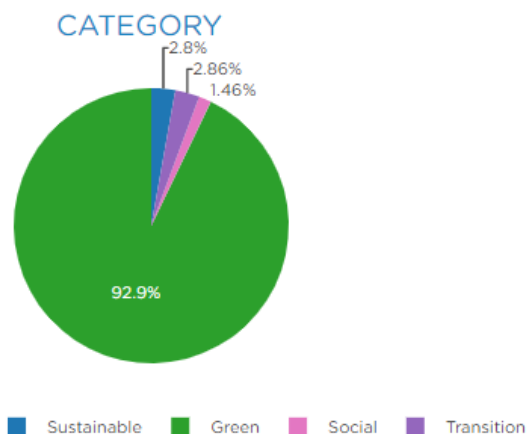
Idag har fonden investerat i 8 bolag som enligt Captors analys kan befinna sig i en omställning: LKAB, Stockholm Exergi, ESB, Engie, E.ON, BASF, SNAM S.p.A och Vattenfall. De två sistnämnda ingick i förra årets fossila granskning och är därför inte med i årets. I december 2020 skickade vi ut frågeformulär till 6 av fondens omställningsbolag för att samla in mer information om deras omställningsarbete och vägen till att bli ett mer hållbart bolag. Informationsinsamlingen är en del av Captors strategi för omställningsbolag.

8st omställningsbolag

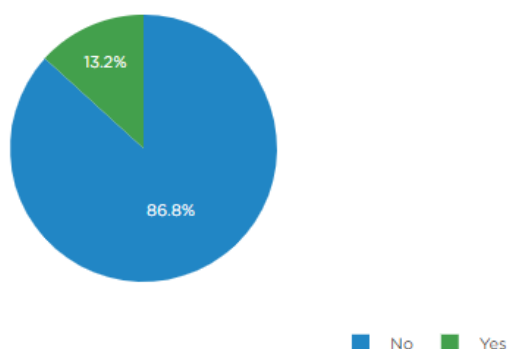
Det är en intressant utveckling att fler så kallade omställningsbolag kommer till den gröna obligationsmarknaden. Vi ser ett dalande intresse för att bolagen själva ska benämna sitt ramverk som "transition bonds". I stället verkar användningen av exempelvis SLB (Sustainability linked bonds) öka.

I dagsläget har fonden ett innehav som namngivit sitt ramverk med omställning. Internt har vi gjort analysen att det är 8 bolag (ca 13% av portföljen) med verksamheter kopplade till höga utsläpp eller fossil verksamhet som bör benämnas som omställningsbolag.

Anledningen till att bolagen själva inte benämner sig som omställningsbolag är förmodligen att de tror på sämre mottagande på den gröna obligationsmarknaden som omställningsbolag. Vi försöker ofta belysa vikten av kombinationen av gröna obligationsmarknaden och omställningsbolag. Som tidigare nämnts är det nödvändigt att det sker utsläppsreduceringar över samtliga sektorer och vi ser det som en fördel att nyttja den transparens som finns på den gröna obligationsmarknaden för att främja utsläppsreduceringar.



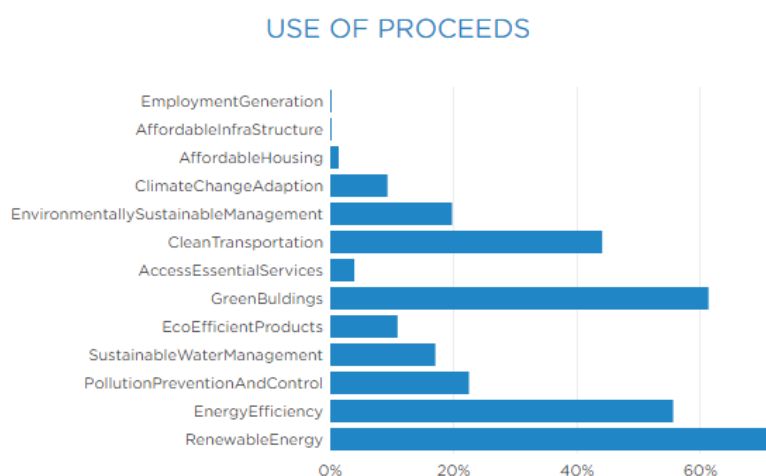
TRANSITION COMPANIES



Vid årsskiftet var 93 % av innehavet gröna obligationer, 2% var hållbara obligationer (sustainable bonds), 3% transition bonds och ca 2% var sociala obligationer. Genom Captors interna analys av innehaven så benämns 8 av fondens innehav (ca 13%) som omställningsbolag (transition companies) och resterande som icke-omställningsbolag.

Projektkategorier

Nedan presenteras fondens fördelning av projektkategorier.



Främst finansieras projekt inom områden som förnyelsebar energi, energieffektivitet, gröna byggnader och gröna transporter. Den stora andelen inom dessa områden kan förklaras av hur marknaden ser ut idag, där byggnader och energiframställning har lätt kvantifierbara miljöeffekter vilket bidrar till enkelheten i att definiera gröna obligationsprogram. Genom taxonomin hoppas vi att fler bolag ser att deras verksamhet passar in och kan finansieras med gröna obligationer och på så vis får vi även en ökad diversifiering av projektkategorier. Då en emittent kan finansiera flera projektkategorier så blir inte fördelningen 100%

FN:s globala mål

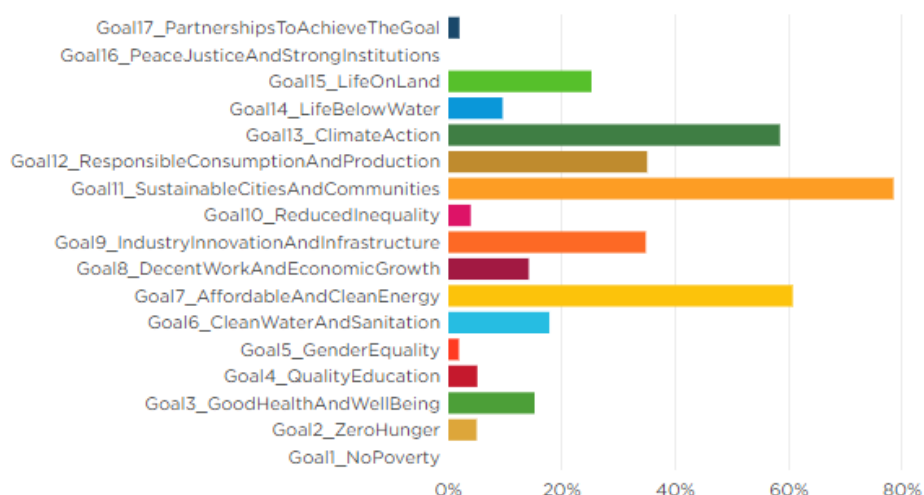
Sedan förra årets rapport kan vi se en viss förändring över fördelningen för de globala målen. Bland annat har vi sett en ökning av projekt som riktar sig mot mål 11, hållbara städer och samhällen samt mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur. Detta kan förklaras av den ökade andelen obligationer från omställningsbolag som fonden investerat i. Vi kan också se en viss ökning bland mål 4: god utbildning, mål 5: jämställdhet och mål 8: anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.

Dessa är alla 3 punkter som varit i fokus under pandemin och deras ökning kan relateras till att fler företag förstår vikten av dessa i sin verksamhet.

Vi kan också se i stapeldiagrammet att inga bolag i fonden når mål 1: Ingen fattigdom och mål 16: Fredliga och inkluderande samhällen. Detta innebär inte att vi utesluter dessa mål utan att emittenterna i fonden kan ha svårt att veta hur de finansierade gröna projekten når dessa mål. Det kan också ha att göra med att vi enbart investerar i utvecklade länder där dessa mål känns som självklara och redan uppfyllda. Det vill säga att det redan finns höga krav på en fungerande samhällsstyrning.

Då ett innehav kan rikta sig mot flera av de globala målen blir inte fördelningen 100%.

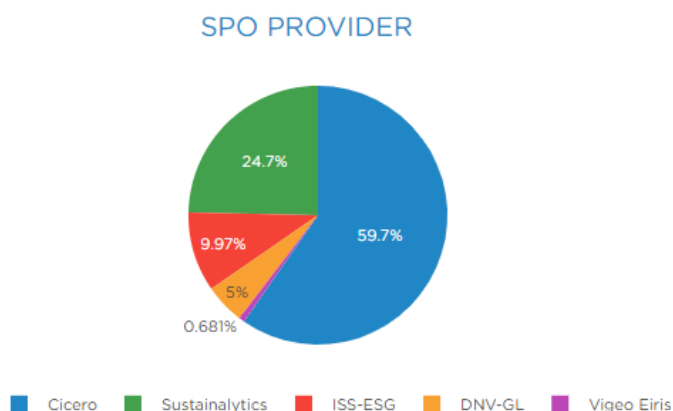
SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



Second party opinion

Fonden har som krav att en emittents ramverk ska ha genomgått en extern granskning, och erhållit en Second party opinion innan investering. Idag finns det ett antal aktörer på marknaden som gör dessa och nedan ser vi fondens fördelning; Cicero är fortsatt den främst använda granskaren medan Sustainalytics blir alltmer vanlig, speciellt utanför Norden.

Nedan visas fördelningen av fonden bland de olika leverantörerna av second party opinions



Internationella normer

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner såsom FN Global Compact samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Ungefär 83% av fondens innehav är compliant med ovan normer och konventioner. Den stora andelen emittenter som är under "Not available/applicable" är på grund av att dessa inte finns tillgängliga för screening hos vår ESG dataleverantör. Dessa är främst utgivare av gröna säkerställda obligationer eller utgivare av överstatliga statliga och kommunala gröna obligationer.

Idag har fonden enbart ett bolag som ligger under watchlist och det är Deutsche bank. Vi fortsätter följa utvecklingen kring bolaget och ifall Sustainalytics ändrar från watchlist till Non-Compliant så kommer vi att sälja av innehavet.

	CO2 avoided annually (kton)	Energy avoided annually (MwH)	Green energy production (capacity) (MW)**
Alliander N.V	2930		
BNP Paribas	19219		18387
Cooperatieve Rabobank U.A.	634		4311
De Volksbank	99		
E.ON	750*	2300	2640
Eidsiva Energi	35		15
Engie	3430		
ESB	195		215
Ferrovie Dello Stato Italiane SPA	10		
Klövern	1		
Kommuninvest	643	160000	27808
Kungsleden			1,15
LKAB	11		
MuniFin	503	23558	35
Norske tog	20		
PostNL N.V	1		
Santander Consum	15		
SNAM S.p.A	617		46
Sparbanken Skåne			14
Stockholm Exergi	78		
Stora Enso Oyj	50		
Swisscom	1	55200	
Volvofinans Bank AB	3		

Informationen ovan inkluderar de bolag som publicerat en effektrapport samt jämförbar data innan sammanställningen av Captors Impact report 2020. Vi strävar efter att inkludera all information som finns tillgänglig även om det inte innebär full täckning av fondens innehav. Detta för att ge en så tydlig bild av fondens miljöpåverkan som möjligt.

*EON beräknar även en siffra för minskning av koldioxid på grund av förnybara energikällor inkopplade på E.ON:s elnät, 59,06 Mt CO2. Vi bedömer att en redovisning av den siffran ökar risken för dubbelräkning av koldioxidutsläppsminskningar. Därför har vi exkluderat den siffran i vår sammanställning.

**Energiberäkning: Vi använder en kapacitetsfaktor på 0,35 vid omräkning mellan energi och effekt.



BOLAG I OMSTÄLLNING

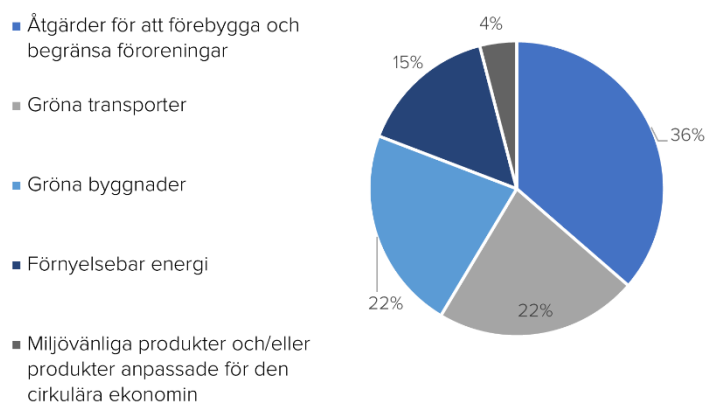
LKAB		
Second party opinion	Globala mål	Projektkategorier
Cicero	9, 11, 12	- Förnyelsebar energi - Åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar - Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning - Gröna transporter - Hållbar hantering av vatten och avloppsvatten - Anpassning till klimatförändringarna - Miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för den cirkulära ekonomin - Gröna byggnader

Järn- och stålindustrin står idag för 7 % av de globala utsläppen av koldioxid. LKAB:s utsläpp står för cirka 4% av den svenska industrins samlade utsläpp och gör därmed bolaget till Sveriges fjärde största utsläppare. LKAB:s mål är att ha koldioxidfria processer och produkter år 2045. Genom sin omställning kommer LKAB alltså inte bara påverka hela gruvindustrin globalt, utan de kommer även stå för omfattande utsläppsminskningar i Sverige.

Gruvindustrin gör sig sällan känd för sitt hållbarhetsarbete. Den är globalt ofta kopplad till utsläpp i luft och vatten, olyckor, dåliga arbetsförhållanden och inte minst barnarbete. Samtidigt är hållbar gruvindustri en nödvändig del av ett hållbart samhälle. Elektrifiering, grön teknik, elbilar och vindkraftverk är alla beroende av metaller och mineraler. Det är alltså av vikt att hela gruvindustrin och därmed också järn- och stålindustrin gör en hållbar omställning.

Under 2021 kommer LKAB sätta upp nya hållbarhetsmål för perioden 2021–2030. För att nå sitt mål om att ha koldioxidfria processer och produkter år 2045 kommer samtliga mål för LKAB att behöva

Fördelning projektkategorier



uppdateras, allt från energi- och klimatmål, mål om cirkuläritet, biologisk mångfald, kompetensförsörjning och mångfald.

LKAB har identifierat tre huvudområden med utmaningar som måste övervinnas för att uppnå strategin, där ett starkt samarbete mellan politik och näringsliv lyfts fram som nyckelfaktorn:

- Effektiva, rättssäkra och snabba tillståndprocesser så att nya och nödvändiga, klimateffektiva, investeringar blir möjliga och inte skjuts långt in i framtiden.
- Satsning på forskning, utveckling och innovationstöd även till basindustrin.
- Säkra energifrågan. Koldioxidfri produktion kommer att kräva extrema

mängder fossilfri el och tillgång till biobränsle till konkurrenskraftiga priser och en industrialisering av vätgasproduktion.

Kan ni berätta mer om projektet Hybrit?

"Tillsammans med Vattenfall och SSAB bildade LKAB 2017 joint venture-bolaget HYBRIT Development. HYBRIT står för Hydrogen Breakthrough Ironmaking Technology. Målsättningen är att ha en helt fossilfri process för ståltillverkning 2035. 2020-11-23 presenterade LKAB sin nya strategi som inom ramen för HYBRIT medför att LKAB tar ytterligare ett steg i förädlingskedjan. Framställningen av järnsvamp/DRI är ett centralt steg i att möjliggöra tillverkning av koldioxidfritt stål. En fossilfri stålproduktion startar i gruvan och LKAB arbetar intensivt med hur nästa generations pelletsverk ska utformas. LKAB:s största utmaning och bidrag i HYBRIT är att utveckla koldioxidfria direkt-reduktionspellets. Det innebär att LKAB undersöker att byta värmningsteknik i pelletsprocessen, vilket är hjärtat i vårt förädlingsverk. LKAB arbetar även med utveckling av reduktionsprocessen. Idag används huvudsakligen kol och koks för att reducera järnmalm till järn. Idén med HYBRIT är att i stället använda vätgas som har producerats av el från svenska fossilfria källor i reduktionsprocessen. Restprodukten blir vanligt vatten."

SUM:

"Framtidens gruva är koldioxidfri, digitaliserad och autonom. För att klara teknikskiftet och minska klimatpåverkan samarbetar LKAB, ABB, Epiroc, Combitech och Sandvik med målet att sätta en ny världsstandard för hållbar gruvdrift på stora djup. Målet med samarbetet är att hitta nya metoder och smartare lösningar för framtidens gruvdrift.

Arbetet i testgruvan i Kiruna och Malmberget samt den virtuella testgruvan ska undersöka bästa sättet för att bygga ett effektivt och autonomt produktionssystem, som är koldioxidfritt och håller högsta tänkbara säkerhet när människor och autonoma maskiner arbetar sida vid sida. Den virtuella testgruvan gör det möjligt att simulera dataflöden och scenarios, som inte går att testa i testgruvan"

ReeMAP:

"Projektnamnet är sammansatt av två av huvudprodukterna som ska återvinnas från LKAB:s avfallssand, REE:er (rare earth elements/sällsynta jordartsmetaller) och MAP (en fosfobaserad mineral-gödselprodukt), som båda är identifierade som kritiska råmaterial. Målsättningen är att produktionen ska vara både energieffektiv såväl som koldioxidfri."

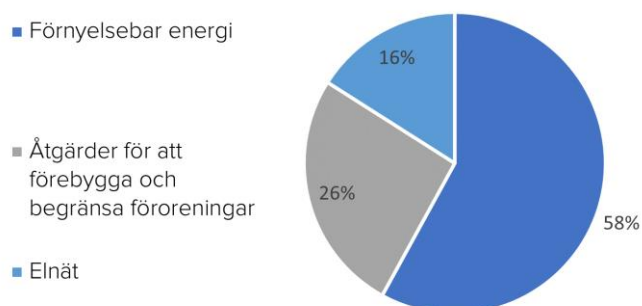
Stockholm Exergi		
Second party opinion	Globala mål	Projektkategorier
Cicero	7, 11, 12	- Förnyelsebar energi - Åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar

Stockholm Exergi har som mål att vara klimatpositiva till 2025. I april 2020 stängde Stockholm Exergi sin koleldade anläggning, KVV6. Stängningen av kraftvärmeverket innebär att all planerad användning av kol upphör vilket leder till att Stockholms exergis koldioxidutsläpp kommer minska väsentligt. Användningen av fossil olja uppgår för närvarande till mindre än en procent av den tillförda energin. Fossil olja används av Stockholm Exergi enbart i några speciella applikationer, exempelvis vid start- och stopp av anläggningar, som reservbränsle vid större driftstörningar eller andra onormala förhållanden eller kriser. Bolaget arbetar aktivt för att minska delen använd olja i sin verksamhet och siktar på att använda biooljor för de behov som är förutsägbara.

Kan ni utveckla vad projektet för BioCCS innebär?

”BECCS står för Bio Energy Carbon Capture and Storage. Vi driver sedan dryga året med stöd från Energimyndigheten en forskningsanläggning vid vårt biokraftvärmeverk Värtan. I denna anläggning avskiljer vi biogen koldioxid från rökgaserna. Just nu bygger vi forskningsanläggningen för att kunna testa i större skala och verifiera att den tekniken fungerar. Hittills ser det mycket bra ut. Poängen med att avskilja biogen CO₂ och lagra den permanent i jordskorpan är att vi då skapar en så kallad kolsänka.

Fördelning projektkategorier



Vi satsar på att bygga en fullskalig BECCS-anläggning vid Värtaverket vid 2025 och skapa en kolsänka på omkring 800 000 ton koldioxid per år. Det kan jämföras med utsläppen från vägtrafiken i Stockholm under ett helt år

Mot denna bakgrund har Stockholm Exergi reviderat sitt klimatmål till att bli ett klimatpositivt företag vid 2025, baserat på att vi då fångar in och lagrar mer koldioxid än vår verksamhets kvarvarande fossila koldioxidutsläpp längs hela värdekedjan”

ESB		
Second party opinion	Globala mål	Projektkategorier
Sustainalytics	7, 9, 11, 13	- Förnyelsebar energi - Energieffektivitet - Gröna transporter - Gröna byggnader

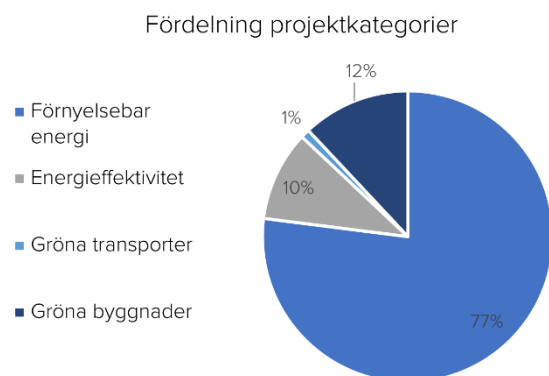
ESB (Electricity supply board) är ett irländskt statligt ägt energibolag, som producerar och distribuerar el främst från gas (64%) och vind (21%). Genom ESB:s hållbarhetsarbete har man satt nya mål och strategier för att ställa om till ett lågutsläppande bolag i linje med Parisavtalet. ESB har bland annat som mål att 70% av bolagets el ska genereras från fossilfria alternativ till 2030 Vidare har ESB som långsiktigt mål att bli nollutsläppande innan 2050. ESB har åtagit sig att sätta ett Science Based Target. Bolagets stora andel av gas förklaras av landets låga andel vattenkraft och noll kärnkraft. ESB menar att naturgas därför blir en del i arbetet att ställa om till större andel förnyelsebart, men att naturgasen i framtiden förväntas fasas ut.

What risks do you see that could hinder your development to reach your 2030 goals?

“Our 2030 goals are all based on the transition to low carbon. This requires continued policy support. It is important that the planned framework for Irish offshore wind is put in place in a timely way.”

What is the strategy on phase out fossil fuels?

“Our two-remaining peat-fired power stations will close by the end of this year, which will further reduce our carbon emissions. We have a single coal plant that has greatly reduced its running. In line with



government policy, we are committed to cease generation from coal entirely by the end of 2025. Beyond that, to meet our carbon intensity target for generation, we are progressively growing our onshore and offshore wind generation capacity so our renewable generation output will increasingly displace gas generation.”

Can you tell us more about your thoughts on setting a science-based target?

“Setting a science-based target ensures independent recognition of our existing climate ambition, aligned to the climate science underpinning the Paris agreement. This demonstrates leadership, builds trust, and increases confidence in our plans. In line with our purpose and strategy, ESB has committed to SBTi to set a science-based target.”

BASF		
Second party opinion	Globala mål	Projektkategorier
ISS-ESG	2, 3, 6, 7, 8, 9, 11, 12, 13, 15	- Förnyelsebar energi - Miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för den cirkulära ekonomin

BASF är ett av världens största kemikalietyllverkare och levererar produkter och tjänster till en bred kundbas över flera olika sektorer globalt. Sedan 1990 har BASF sänkt sina utsläpp från sin verksamhet med cirka 50%. BASF har som mål att nå koldioxidneutral tillväxt till 2030 jämfört med 2018, och därefter minska utsläppen till 2050. Vidare meddelade BASF under 2020 att de kommer ta fram koldioxidavtryck på samtliga av deras produkter och tjänster för ökad transparens och tillgänglighet till sina kunder.

BASF finansierar genom sin gröna obligation projekt inom kategorierna förnyelsebar energi och miljövänliga och cirkulära produkter. Inom cirkulära produkter och tjänster ingår BASF "Accelerator solutions" som fokuserar på lösningsorienterade produkter eller tjänster med höga miljöeffekter (Bilden nedan visar hur BASF arbetar för att ta fram dessa).

Finansiering av projekt under "Carbon management" innebär projekt för att minska utsläpp i BASF verksamhet samt arbetet mot en lågutsläppande kemikalieproduktion. Inom kategorin ingår även utveckling och produktion av batterier till elbilar samt BASF projekt "Chemcycling". Det är ett återvinnings-projekt som BASF startade 2018 i syfte att tillverka högpresterande produkter av återvunnet plastavfall i industriell skala.

BASF ingår i Captors ökade uppföljning av högutsläppande bolag i fonden och har därför svarat på Captors frågeformulär som skickades ut december 2020. Till vår hjälp kontaktade vi en forskare på Stockholms universitet inom kemikalier, som tillsammans med sina kollegor tog fram viktiga punkter att fokusera på i vår granskning.

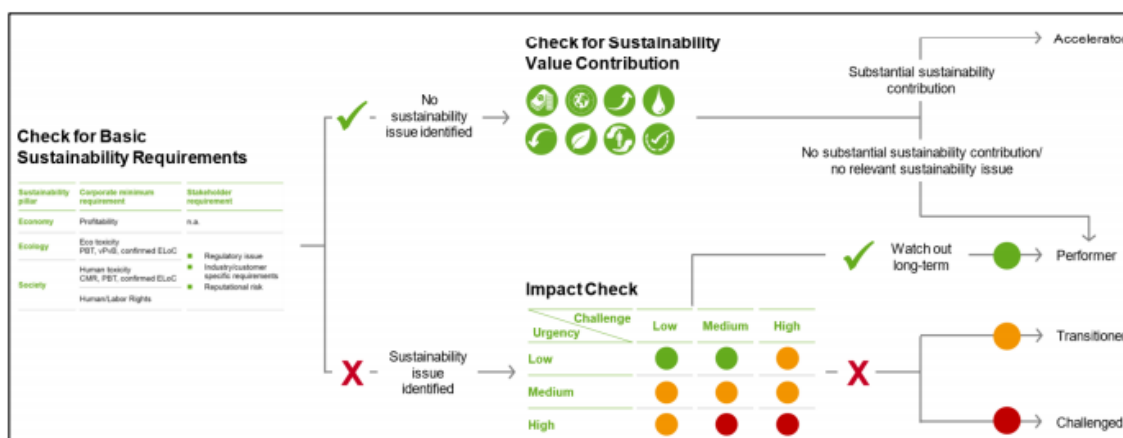


Figure 3 Sustainable Solutions Steering Process Flow

Vi anser BASF vara ett bolag som passar i portföljen då det är en del av omställningen till lågutsläppande produkter och tjänster över flertalet sektorer. Vidare har BASF en viktig roll i arbetet att bistå företag i deras omställningsarbete genom att tillgängliggöra produkter och tjänster för omställning.

Can you develop on your strategy and background to your goal to grow CO₂-neutrally until 2030?

“We are aware that climate change is one of the most urgent challenges facing society. Therefore, climate protection is a key task and an essential part of our strategy. Since 1990, we lowered the overall greenhouse gas emissions from BASF’s operations by about 50% and

even reduced specific emissions by 75%. Now we are pursuing a clear target that is firmly anchored in our corporate strategy: We want to grow CO₂-neutrally until 2030. Given our intended economic growth, this will reduce our emission intensity by a further 30%. We have set up a Carbon Management program to this end, which will help us reduce our greenhouse gas emissions over the long term through a dedicated research and development program. With breakthrough technologies and alternative feedstock sources, we want to shape a lower-emission future.

For example, we are working on developing a fundamentally new furnace concept for BASF’s steam crackers. Today, the crackers’ furnaces are operated with natural gas. The idea is to heat the crackers with an electrical resistance heater, or e-furnace. If this heating system is powered by renewable wind and solar energy, the high temperatures required (~850°C) could be achieved with nearly zero CO₂ emissions.

Furthermore, BASF is working together with partners in a project funded by the German Federal Ministry of Education and Research to develop a new process technology for producing clean hydrogen. During the so-called methane pyrolysis, methane (from natural gas or biogas) is split using electrical heating. If renewable energy sources are used, the process yields hydrogen and very pure solid carbon without any CO₂ emissions.

Furthermore, our products form part of many climate protection technologies. We thus enable energy efficiency and climate protection in a variety of sectors, such as the construction industry, the automotive industry and in industrial processes. We aim to continuously increase our contribution and allocate about half of our annual expenditures to research and development on product and process innovations related to energy/resource efficiency and climate protection. We have also set a target to steer our portfolio towards a higher sustainability performance: By 2025, we want to achieve €22 billion in sales from products

that make a substantial sustainability contribution in the value chain (“Accelerators” based on our Sustainable Solution Steering method).

Another contribution comes from our ChemCyclingTM project: In the future, we want to use plastic waste as a raw material in our production to reduce Scope 3 emissions. Our own initiatives will thus also strengthen the circular economy.

In July 2020, we announced that BASF will provide its customers with carbon footprints for all its products. The Product Carbon Footprint (PCF) comprises all product-related greenhouse gas emissions that occur until the BASF product leaves the factory gate for the customer: from the purchased raw

material to the use of energy in production processes (cradle-to-gate). With the digital solution developed in-house, BASF will be able to calculate the PCF for its approximately 45,000 sales products at a global level. BASF plans to make PCF data available for its entire portfolio by the end of 2021. By calculating the CO2 footprint, we create much greater transparency for our customers regarding the specific emissions for each BASF product. This enables us to develop plans together with our customers to reduce CO2 emissions along the

value chain up to the final consumer product. We are convinced that our climate action contributes to achieving the goals of the Paris Climate Agreement, and we are committed to continuing on this path.”

What risks do you see that could possibly hinder your development to reach your sustainability goals?

“The electrification of chemical processes, which is a key factor for the transition of the chemical sector, bears significant technological and energy supply challenges. We will require large volumes of renewable electricity on an industrial scale at internationally competitive prices – volumes that can only be generated, if there is a massive global transformation of the power sector. Innovative technologies will therefore require significant changes in the policy framework to become economically viable.”

Does BASF or its subsidiaries produce substances identified on the SVHC list or the SIN list?

“BASF was closely involved in the implementation of the European REACH regulation. Today, our REACH activities are mostly focused on additional studies in connection with the evaluation of submitted

dossiers and the authorization of individual applications of hazardous intermediates (including several SVHC) under strictly controlled conditions. Independently of this, BASF is also obligated to continuously update the registration dossiers it has submitted. The number of updates has meanwhile exceeded the

number of registrations, although over 90% of the updates are undertaken on our own initiative and not as a response to official inquiry. We apply the experience we have gathered with REACH to fulfil new legal requirements around the world, such as in Korea, Taiwan, and Turkey.

The “SIN list” contains substances based on hazard profiles. The list represents a novel interpretation of existing toxicological and ecotoxicological studies. BASF produces many chemicals that are used as intermediates under strictly controlled conditions only. For all other products, safety data sheets are provided with information on how these substances can be handled safely. A broad portfolio and the production of primary industrial chemicals render BASF the company with highest number of SIN substances (BASF: approximately 50 substances) as identified by ChemSec.

Our broad product portfolio enables us to offer alternatives if chemicals have to be substituted as a result of restrictions in connection with the REACH chemicals regulation or new standards in our customers’ industries.”

Engie		
Second party opinion	Globala mål	Projektkategorier
Vigeo-Eiris	3, 5, 6, 7, 11, 12, 13, 14, 15, 17	- Förnyelsebar energi - Energieffektivitet - Gröna transporter - Hållbar hantering av vatten och avloppsvatten

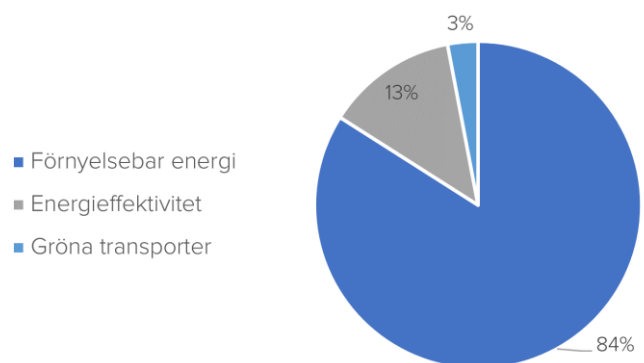
Engie är en global aktör på energi-marknaden som strävar efter att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Engie har satt upp Science based Target: minska utsläppen per kWh i bolagets energi-produktion med 52% till 2030 (jämfört med 2017) samt minska utsläpp länkade till bolagets sålda produkter med 34% till 2030 (jämfört 2017). För att nå detta har bolaget som mål att utesluta samtliga aktiviteter inom kol, öka andelen förnyelsebar energi samt öka energieffektiviteten.

Engie ingår i Captors utökade uppföljning av högutsläppande bolag i fonden. Ett av de områden Captor fann mer problematiskt var bolagets ägarandel i Engie E&P Touat B.V i Algeriet. Engie har tydliggjort i dialog med Captor att man planerar avyttra detta innehav i bolaget. Engie är därför det enda bolaget bland de högutsläppande bolagen som ligger under Captors watchlist och kommer granskas närmare under våren för att säkerställa att bolaget ligger i linje med Captors hållbarhetskrav på omställnings-bolag.

Can you elaborate on your strategy to “make zero-carbon transition possible”?

“ENGIE is determined to be aligned with the Paris Accord and is drastically reducing emissions related to its industrial activities. It has obtained SBT certification for its objectives for 2030, a step toward the Group's carbon neutrality:

Fördelning projektkategorier



- reduce by 52% the rate of emissions per kWh of energy production between 2017 and 2030
- reduce by 34% the emissions linked to the use of the Group's products sold between 2017 and 2030 These reductions cover 96% of Scope 1 emissions and 91% of Scope 3 emissions.

To achieve its goals, the group will drastically reduce emissions related to its generation activities (full exit of coal activities, massively develop renewable generation, improve efficiency), and also act steeply on indirect emissions related to its sales (greening of the gas -biogas and hydrogen, efficiency of solutions).

The Group also acts on emissions related to its entire value chain. Its action includes defining with all its entities the neutrality trajectories of its work modes (building, IT, business travel and commuting, professional catering, etc.) and the definition of action

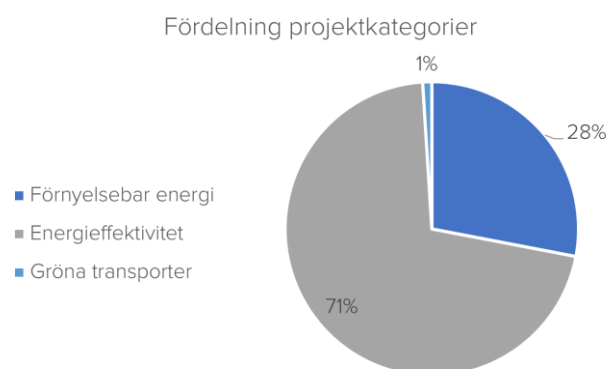
plans with the various supply chains. With regard to its customers, ENGIE develops consulting offers and decarbonization solutions in order to become the leader in decarbonization services. The Board of Directors has set four objectives for 2030: two GHG emission reduction objectives for our energy production (target of 43 Mt CO₂) and for the use of products sold (target of 52 Mt CO₂), in line with our SBT commitments, supplemented by systematic decarbonization offers to all our customers and the prioritization of SBT-certified suppliers for all our preferred suppliers.

We also announced our exit of all coal assets by 2025 in Europe, and by 2027 in the rest of the world during our 2020 results.”

E.ON		
SECOND PARTY OPINION	GLOBALA MÅL	PROJEKTKATEGORIER
Sustainalytics	7, 9, 11, 13	• Förnyelsebar energi • Energieffektivitet • Gröna transporter • Hållbar hantering av vatten och avloppsvatten

Tyska E.ON är en internationell energikoncern med fokus på smarta distributionsnät, innovativa energilösningar för sina kunder samt förnyelsebar energi. År 2016 sålde E.ON av sin verksamhet inom elproduktion från fossila bränslen till Uniper och har därefter fokuserat på bolagets omställning till en hållbar energikoncern. E.ON har som mål att minska sina Scope 1 och Scope 2 utsläpp med 75% till 2030 och med 100% till 2040 (jämfört med 2019). Samt minska Scope 3 med 50% till 2030 och med 100% till 2050 (jämfört med 2019).

E.ON svarade kortfattat på Captors årliga frågeformulär och svaren har därför inte inkluderats.



Gröna exempelprojekt



Emittent	Globala mål	Projektkategorier	Projektexempel
Eidsiva	7	Förnyelsebar energi Energieffektivitet	Projektet består av att ansluta vindkraftparken "Odal Wind power Plant" till distributionsnätet. Det finns för närvarande inget nät i anslutning till vindkraftparken och bolaget måste omdirigera den befintliga kraftledningen "Minne-Skarnes power line" till vindkraftparken.
MuniFin	3, 4 ,10, 11	Tillgång till grundläggande tjänster Bostäder till överkomliga priser	Världens första nollenergi-klassad ishall, Suolahti Arena. Byggnaden använder överskottsvärmen den producerar till att värma närliggande skola och simhall. Fokus ligger vidare på detaljer som: ismaskiner drivna på el, el från förnyelsebara källor. Nästa mål är att öka arenans grad av självförsörjning genom att installera solpaneler på taket.
Norske Tog	9, 11, 13	Åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar Gröna transporter Anpassning till klimatförändringarna	"Class 75"-tågen är utrustade med elektriska motorer. Kan köra upp till 200 km/h och ha upp till 561 passagerare. Tågen är gjorda för lokala och regionala tågresor inom Norge och är speciellt anpassade för det nordiska klimatet exempelvis genom att ha en snöplog.
Sparbanken Skåne	2, 7, 9, 11	Förnyelsebar energi Energieffektivitet Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning Gröna transporter Gröna byggnader	Sparbanken Skåne finansierar vindkraftverk och en solcellspark genom sin gröna obligation vilket främjar användningen av ren och förnybar energi som bidrar till minskat negativt klimatavtryck. Förutom att det negativa klimatavtrycket reduceras är vind en pålitlig resurs som i Skåne är mycket användbar i och med vår regions stora vindresurser.
Rabobank	7	Förnyelsebar energi	Den gröna obligationen har finansierat 13 vindkraft- och solcellsprojekt i Sverige, Norge, USA, Nederländerna, USA, Taiwan, Spanien och England. Bland annat ett solcellsprojekt i Spanien som blir färdigställt i början av 2021. Detta projekt innebär installation av 1 miljon solcellspaneler som kommer förse ca 150 000 hem med förnyelsebar energi.
Kungsleden	7, 11	Förnyelsebar energi Energieffektivitet Gröna transporter Miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för den cirkulära ekonomin Gröna byggnader	Trekanten 5 i Danderyd, Stockholm är en fin och välrenoverad kontorsfastighet som har en LEED Gold certifiering. Under 2019 installerades en geoenergianläggning som sänker energiförbrukningen med 79 procent och sparar 2053 MWh och minst 13,2 ton CO ₂ e per år. Under 2020 har även en solcellsanläggning installerats.
Santander Consumer Bank A/S	11	Gröna transporter	Antalet privatägda bilar i Norge är bland de högsta i Europa. Santanders portfölj finansierar gröna lån till elektriska bilar. 25 787 bilar finns i bolagets gröna portfölj och är berättigade finansiering. Man räknar med en utsläppsminskning på 26 600 ton CO ₂ /år vilket också motsvarar en besparing på 12 miljoner liter bensin per år.