



**VEF**

Fintechinvestorerare i tillväxtmarknader

# Hållbarhetsrapport 2022

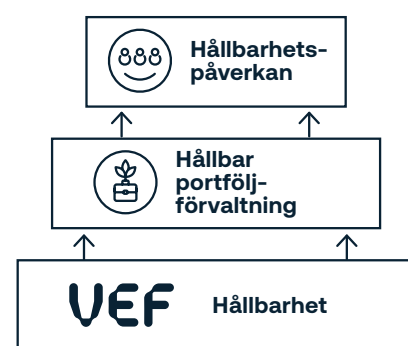
# En hållbar resa

VEFs syfte är att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare genom att investera i framtidens finansiella tjänstebolag i utvecklingsmarknader. Som en viktig input för att främja långsiktigt aktieägarvärde är hållbarhetsfrågor (ESG: miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning) grundstenarna i att bygga och utveckla VEF som ett investmentbolag och djupt integrerad i vår investeringsprocess och filosofi.

## Vår strategi

Att fastställa vår hållbarhetsstrategi är en ständigt pågående resa eftersom vi alltid strävar efter att förbättra och utveckla oss. Det vi alltid har gjort och trott på är vikten av att ta hänsyn till hållbarhet och vissa ESG-aspekter i vår investeringsprocess och investeringsfilosofi.

Vårt hållbarhetsarbete och vår strategi adresserar hållbarhetsfrågor på tre olika nivåer: 1) Hållbarhet för VEF som företag och investerare, 2) hållbar portföljförvaltning och 3) hållbarhetspåverkan genom vårt kapital och våra portföljbolag. Första punkten är grundläggande för att VEF som organisation ska överleva och frodas men det är utan tvekan från punkt två och tre som den mest meningsfulla och effektiva påverkan kommer.



Som en grund för vår strategi tittar vi på FN:s globala hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals, SDGs) och vi har i stort sett baserat vår strategi på ett fåtal utvalda mål. Vi inser vikten av att privata bolag bidrar till målen för att de ska skall kunna uppnås och vi bidrar genom vårt investerade kapital. Vi tror på att ha en hållbarhetsstrategi som ligger i linje med FN:s mål. VEFs främsta och viktigaste bidrag till hållbarhetsmålen är genom våra portföljbolag och möjligheterna dessa ger konsumenterna och MSMEs att få tillgång till finansiella tjänster i tillväxtmarknader.

## Investeringsstrategi och filosofi

Hållbarhet är centralt i vår investeringsstrategi och filosofi. Hållbara investeringar kan betyda olika saker och har olika nivåer beroende på hur och i vilken utsträckning hållbarhet beaktas i investeringsprocessen. Vi delar in våra investeringar i två kategorier/nivåer: ansvarsfulla investeringar och påverkansinvesteringar. Alla våra investeringar uppfyller kravet för ansvarsfulla investeringar. Vi strävar också efter att hitta investeringsmöjligheter som tar detta ett steg längre genom att vara påverkansbara investeringar där portföljbolagen löser prioriterade samhällsproblem. En mer detaljerad beskrivning av vår investeringsprocess och hur ESG-överväganden är integrerade finns på sidorna 14–15 i hållbarhetsrapporten.

## Effektfulla investeringar på VEF

Det är enkelt att hävda att ens investeringar har en påverkan men vad betyder det egentligen? För oss betyder det att våra portföljbolag har en positiv påverkan på prioriterade samhällsproblem för underbetjänade målgrupper och/eller planeten. Vårt bidrag är investeringar i dessa bolag, vilket möjliggör för dem att bemöta dessa prioriterade problem. Även om alla våra investeringar har en effekt eller påverkan betyder det inte att de uppfyller denna definition av påverkan. För att vara tydliga i vår

distinktion och klassificering av våra investeringar har vi identifierat tre olika teman baserade på de utvalda hållbarhetsmål som vi anser vara prioriterade problem i samhället och där vi kan och gör störst skillnad.

Eftersom vi inte är en renodlad påverkansfond (eng: Impact fund) går inte allt vårt kapital till påverkansinvesteringar men vi försöker rikta våra investeringar mot påverkansbolag då vi ofta ser stor investeringspotential där det även finns stora hållbarhetsmöjligheter. Exempelvis är bolag som tillhandahåller finansiella tjänster till exkluderade och underbetjänade konsumenterna och MSMEs ofta

väldigt attraktiva affärsmöjligheter då de adresserar en lucka i marknaden. Vi offerar inte hög avkastning för positiv påverkans skull. Vi investerar i bolag som har potential att både generera hög avkastning och ha en positiv påverkan.

I april 2022 emitterade vi 500 mnSEK i hållbarhetsobligationer inom VEFs ramverk för hållbara obligationer (publicerat på vår hemsida), vilket formellt förbinder oss att allokera 500 mnSEK till påverkansinvesteringar. Du kan läsa mer om obligationen på sidan 11. Våra tre teman inom påverkansinvesteringar ligger i stort sett i linje med vårt ramverk för hållbara obligationer.

Tema	Hållbarhetsmål	Portföljbolag
Förbättra tillgång till finansiella tjänster för underbetjänade människor och MSMEs i gräns- och tillväxtmarknader	1.4, 8.3, 8.10, 10.2, 10.c	JUMO, FINJA, Konfio, A. abhi, ahaana, Rupeek
Förbättra den finansiella rättvisan, hälsan och välbefinnandet för människor och MSMEs i gräns- och tillväxtmarknader	8.3, 8.10, 10.2, 10.c	creditas, transferGo, Rupeek
Förbättra tillgången till förnybara energikällor genom finansierings- och distributionslösningar	7.2	sifácil

## Fokusområden

Under åren har vår hållbarhetsstrategi både breddats och fördjupats men fokus förblir på de områden som är viktigast och mest effektfulla för oss och våra portföljbolag, nämligen de tre områden som listas nedan. Dessa har valts ut som mest relevanta med tanke på att vi investerar i tillväxtmarknader och specifikt i privata fintechbolag i tillväxtfas. Detta betyder inte att vi bortser från andra ESG-områden, som t.ex. miljöpåverkan, men för VEF som investmentbolag med fokus på fintech är sociala- och bolagsstyrningsrelaterade

frågor särskilt viktiga ur både risk-, möjlighets- och påverkansperspektiv. Vi har valt att som investmentbolag arbeta med hållbarhet tematiskt och fokuserar på de områden där vi tror att vi kan bidra som mest och ha störst påverkan.

Du kan läsa mer om hur vi identifierar dessa fokusområden och om bolagsstyrning och affärsetik på sidorna 12 och 15 i hållbarhetsrapporten och de två andra fokusområdena på sidorna 7 och 8.

## Investeringsstrategi och filosofi

Ansvarsfulla investeringar	Påverkansinvesteringar
<ul style="list-style-type: none"> <li>Tar hänsyn till ESG-faktorer, främst sociala- och bolagsstyrningsaspekter</li> <li>Utvärdering av ESG-risker och möjligheter</li> <li>Utvärdering av ESG-status för portföljbolagen</li> <li>Uppfyller VEFs ESG-kriterier</li> <li>Uppfyller VEFs kriterier för ansvarsfulla finansiella tjänster</li> <li>Eliminerar skadliga aktiviteter och uppfyller VEFs exkluderingskriterier</li> <li>Obligatoriskt för alla våra investeringar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bidrar till positiv påverkan på prioriterade samhällsproblem</li> </ul>

Väsentliga områden	Beskrivning	Viktiga bedrifter
<b>Bolagsstyrning &amp; affärsetik</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sund förvaltningspraxis</li> <li>Regelefterlevnad</li> <li>Anti-korruption och penningtvätt (AML)</li> <li>Allmän affärsetik</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Säkerställt att alla nya investeringar förpliktigar sig att följa VEFs affärsetiska principer</li> <li>17/17 portföljbolag har relevanta ESG policyer</li> <li>100% av portföljbolagen 2022 följer VEFs affärsetiska principer</li> </ul>
<b>Ansvarsfulla finansiella tjänster</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rättvis och transparent konsumentpraxis</li> <li>Datasekretess och säkerhet</li> <li>Ansvarsfull utlåning och förebyggande av överskuldssättning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förfinat VEFs principer för och etablerat ett nytt ramverk gällande ansvarsfulla finansiella tjänster</li> <li>Integrerat ansvarsfulla finansiella tjänster i vår bolagsgenomlysning före investering</li> <li>Engagerade i relevanta portföljbolag</li> <li>Påbörjat processen att formellt förbinda portföljbolagen till principerna för ansvarsfulla finansiella tjänster</li> </ul>
<b>Finansiell inkludering, rättvisa och välbefinnande</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förbättra tillgången till finansiella produkter för underbetjänade konsumenterna och SMEs i tillväxtmarknader</li> <li>Öka den finansiella rättvisan, hälsan och välbefinnandet för människor och MSMEs i tillväxt- och gränsmarknader</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>208 mnUSD (75%) av investerat kapital i portföljbolag sedan 2015 har investerats i portföljens befintliga påverkansbolag som bidrar till finansiell inkludering, rättvisa och välbefinnande</li> </ul>

## Mål och ambitioner

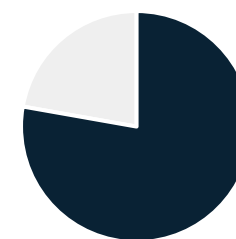
Som en del i vår fokuserade hållbarhetsstrategi sätter vi även upp mål och ambitioner inom våra fokusområden, vilka anges i nedan tabell. Vi följer dessutom upp ytterligare några mål som beskrivs i hållbarhetsrapporten på sidorna 12–21.

## VEFs mål

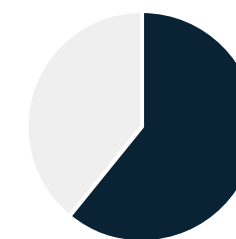
Mål	Relevanta hållbarhetsmål och andra globala konventioner	Måluppfyllnad 2022
Investera i bolag som positivt påverkar tillgången till finansiella produkter för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader genom våra investeringar	1.4 8.3 8.10 10.2 10.c	8,3 mnUSD investerat i Credits, Rupeek, Abhi and Mahaana
Investera i bolag som positivt påverkar tillgången till förnybar energi i tillväxtmarknader	7.2	20,0 mnUSD investerat i Solfácil
Främja drift av ansvarsfulla finansföretag i tillväxtmarknader	N/A	<ul style="list-style-type: none"> <li>Antagit ett nytt ramverk för ansvarsfulla finansiella tjänster</li> <li>Reviderat VEFs principer för ansvarsfulla finansiella tjänster</li> <li>Påbörjat processen att formellt förbinda portföljbolagen till VEFs principer för ansvarsfulla finansiella tjänster</li> </ul>
Inga (0) ESG-relaterade incidenter så som korruption, kränkningar av mänskliga rättigheter, dataintegritetsintrång och brott mot ESG-regelverk, inklusive miljöbestämmelser	16.5 FNs Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag, ILO's konventioner och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inga (0) incidenter</li> </ul>

## Portföljbolagen

Mål	Relevanta hållbarhetsmål och andra globala konventioner	Måluppfyllnad 2022
Inga (0) ESG-relaterade incidenter så som korruption, kränkningar av mänskliga rättigheter, dataintegritetsintrång och brott mot ESG-regelverk, inklusive miljöbestämmelser	16.5 FNs Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag, ILO's konventioner och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter	Inga (0) incidenter
100% av portföljbolagen ska ha affärsetikpolicy, inklusive anti-korruption och anti-mutbrott	16.5	100% av portföljbolagen
100% av portföljbolagen formellt förpliktigade till VEFs ESG-standard, inklusive VEFs principer för ansvarsfulla finansiella tjänster för relevanta bolag	N/A	Pågående – kommer att mätas i slutet av 2023



**77,8%**  
av portföljbolagens totala värde utgörs av påverkansinvesteringar



**60,7%**  
av investerat kapital i portföljbolag under 2022 gick till påverkansbolag

**”Många av företagen som vi investerar i och sitter i styrelserna för är pionjärer inom finansiell inkludering för de icke- och underbetjänade medan andra driver ner priset på finansiella tjänster till deras marknad/fokussegment.”**

- Dave Nangle, VD



Foto: Frederic Barriol (Unsplash.com)

## Hur vi arbetar med hållbarhet – ett förhållningssätt på tre olika nivåer

I inledningen till detta avsnitt nämnde vi att vi adresserar vårt hållbarhetsarbete och strategi på tre nivåer. Som grund för vårt arbete fokuserar vi på hållbarhetsfrågor inom VEF, följt av hållbar portföljförvaltning och hållbarhetspåverkan.

### Hållbarhet på VEF som bolag och investerare

Vi på VEF inser värdet och vikten av ordning och reda för långsiktig och hållbar tillväxt som investmentbolag, samt för att upprätthålla marknadens förtroende och tillit till oss som noterat bolag på en reglerad marknad. Vi inser också vikten av att föregå med gott exempel och att sätta tonen för våra portföljbolag.

Förra året nämnde vi flera viktiga steg vi som bolag tagit för att bli mer hållbara, inklusive domicilbytet från Bermuda till Sverige, diversifiering av vår styrelse, stärkt bolagsstyrningsstruktur samt ett ökat ledningsfokus på hållbarhetsfrågor. Dessa är åtgärder som alla utgjorde en bra grund för vårt fortsatta arbete och resa under 2022.

Under året har vi:

1. Förnyat vår hållbarhetsstrategi och arbetsplan
2. Utfärdat ett ramverk för hållbara obligationer och emitterat 500 mnSEK i hållbarhetsobligationer
3. Investerat i två nya portföljbolag, Solfácil och Mahaana, med stor potential när det kommer till positiv hållbarhetspåverkan
4. Bytt noteringsplats till Nasdaq Stockholms huvudlista och i samband med det stärkt vår bolagsstyrningsstruktur och våra processer
5. Påbörjat processen att utöka vår hållbarhetsrapportering som förberedelse inför nya obligatoriska rapporteringskrav
6. Fortsatt vår interaktion med intressenter
7. Tränat och utbildat investeringsteamet i ansvarsfulla finansiella verksamheter

### VEFs ESG-principer

<b>Miljö</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Respektera miljön och sträva efter att förbättra miljöpåverkan</li><li>• Följa miljölagar och förordningar</li><li>• Uppmuntra att mäta klimatavtryck</li></ul>
<b>Socialt ansvar</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Respekt för människor och mänskliga rättigheter</li><li>• Följa principerna i FNs Global Compact och OECDs riktlinjer för multinationella företag</li><li>• Hälsosamma och säkra arbetsmiljöer med rättvisa och rimliga arbetsförhållanden</li><li>• Välbefinnande, jämställdhet och mångfald bland medarbetare. Nolltolerans mot diskriminering</li><li>• Ansvarsfull finansiell verksamhet</li></ul>
<b>Bolagsstyrning</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Följa lagar och förordningar</li><li>• Hög affärsetik, nolltolerans mot korruption, penningtvätt och bedrägeri</li><li>• Hantera personuppgifter ansvarsfullt, säkert och i enlighet med gällande lagar</li><li>• Noggrannhet i finansiell och icke-finansiell rapportering</li><li>• Processer och policyer för adekvat finansiell kontroll och riskbedömning</li></ul>

### Hållbar portföljförvaltning

Hållbar portföljförvaltning börjar med att ha en robust investeringsprocess. Vår process för investeringsbeslut drivs av en stark tro på hållbarhet som en fundamental del av verksamheten och kraften av aktivt aktieäggande för att säkerställa stark bolagsstyrning och ansvarsfulla affärsmetoder samt tillvaratagande av aktieägarnas intressen. Därför strävar vi efter att ha styrelseplatser i våra portföljbolag där det är möjligt och vi sitter för närvarande i styrelsen i mer än 75% av våra portföljbolag (78% av vårt totala portföljvärde exkl. likvidplaceringar). Där vi inte har styrelserepresentation försöker vi att vara aktiva investerare på andra sätt och vi engagerar oss aktivt och regelbundet i alla våra portföljbolag.

På VEF har vi en investeringsprocess som backas upp av en grundlig ESG- och påverkansanalys. Vi fokuserar på att säkerställa att alla portföljbolag bedriver verksamhet med hög nivå av etik, rättvis och transparent praxis samt robusta bolagsstyrningsmodeller. Arbetet vi gör inom hållbar portföljförvaltning är utformad för att minimera eventuella risker samt minska potentiell negativ påverkan som våra portföljbolag kan ha på samhället. Syftet är också att identifiera eventuella hållbarhetsrelaterade möjligheter i vår portfölj.

I slutet av 2022/början av 2023 formaliserade vi VEFs bredare ESG-principer som vi uppmanar alla våra portföljbolag att formellt följa. Nedan följer en sammanfattning av de principer som ingår.

Du kan läsa mer om hur vi arbetar med hållbar portföljförvaltning, vår investeringsprocess och ESG-analys av portföljbolagen före och efter investering på sidorna 14–15 i hållbarhetsrapporten.

### VEFs principer för ansvarsfulla finansiella tjänster

Vår investeringsfilosofi har alltid varit ”*Om det inte är etiskt, är det inte skalbart*”. Vi tror verkligen att detta är ett grundläggande kriterium för långsiktig skalbarhet och framgång även om det kan finnas kortsiktiga vinster för mindre etiska företag. Nyckeln är dock att hitta en balans mellan att bedriva rättvis, etisk och ansvarsfull finansiell verksamhet och att uppmuntra och stödja tillväxten av fintechbolag i tillväxtmarknader. Vi ser detta både som riskminimering såväl som en strategisk fördel då vi tror att fintechbolag som bedriver ansvarsfull finansiell verksamhet har bättre chanser att lyckas på lång sikt. Detta främst eftersom att vara etiska bidrar till ett positivt rykte bland kunder, anställda och investerare, alla viktiga nycklar för långsiktig och hållbar tillväxt och framgång.

Under 2022 antog VEF ett nytt ramverk för ansvarsfulla finansiella tjänster som anger våra principer för detta samt en guide för hur man tolkar och arbetar med principerna. Vi har varit en undertecknande medlem av Responsible Finance Forum sedan 2020 och vi baserar i stort våra principer och riktlinjer på deras ramverk, vilket har utvecklats av IFC (International Finance Corporation). Dessa principer utgör en del av VEFs bredare ESG-principer, vilka vi kräver att våra portföljbolag förbinder sig till enligt ovan. Sedan 2020 har vi också interagerat med portföljbolagen för att diskutera principer för ansvarsfulla finansiella tjänster samt utvecklat vår investerings- och bolagsgenomlysningssprocess för att integrera detta tema mer och mer. Under året har vi också diskuterat med och utbildat hela investeringsteamet i ansvarsfulla finansiella tjänster och hur man arbetar med principerna och ramverket.

Vi har detaljerade riktlinjer för oss själva och våra portföljbolag om vad principerna betyder och hur de ska implementeras i policyer och processer. VEF har förbundit sig att samarbeta med och vägleda portföljbolagen till att bli mer etiska när och var det behövs.

Vi har börjat rulla ut det nya ramverket till portföljbolagen och vårt mål är att 100% av portföljbolagen formellt kommer att förbinda sig att följa ramverket innan utgången av 2023.

### VEFs principer för ansvarsfulla finansiella tjänster

1. Tillhandahålla ansvarsfulla, rättvisa och transparenta finansiella produkter
2. Ha tydliga och begripliga villkor
3. Arbeta för att motverka överskuldssättning
4. Tillhandahålla tillgänglig och tydlig kundservice på ett snabbt och lyhört sätt
5. Hantera personuppgifter ansvarsfullt, säkert och i enlighet med gällande lagar
6. Främja initiativ för digital finansiell förståelse och medvetenhet

## JUMO – en ansvarsfull finansiell partner

JUMO har åtagit sig att vara en ansvarsfull finansiell partner och långsiktigt skydda sina kunder. JUMO stödjer principerna som fastställts av Responsible Finance Forum och säkerställer rättvisa och transparenta villkor och utlåningsmetoder. De arbetar med sina bank- och betalningspartners för att säkerställa att kunder ges krediter som de kan hantera och betala tillbaka, samtidigt som de aktivt tillämpar åtgärder för att undvika överskuldssättning.

Eftersom JUMOs mission och produkter riktar sig specifikt till underbetjänade kunder med liten till ingen tillgång eller erfarenhet av formella finansiella produkter är det särskilt viktigt att vara transparent, rättvis och ansvarsfull för att de ska bli framgångsrika. Detta är något JUMO förstår och arbetar aktivt med genom att inkorporera aspekter av utbildning och kundskydd i sin kommunikationsstrategi. De har implementerat specifika kundoperativa principer som adresserar kundskydd och bemyndigande. De kundoperativa principerna har erkänts som bästa praxis av organisationer som Smart Campaign, CGAP och Center for Financial Inclusion.

De arbetar kontinuerligt med prissättningen av sina produkter och har under de senaste fem åren sänkt priset på sina låneprodukter med 60% på grund av att de har blivit mer effektiva. De har också utlåningsprocesser och riktlinjer utformade för att motverka överskuldssättning. Exempelvis har JUMO en policy som endast tillåter kunderna att ha ett lån åt gången och de debiterar inte sammansatta räntor/avgifter. Villkoren är skrivna med ett enkelt och lättförståeligt språk och kommuniceras, tillsammans med alla avgifter och kostnader, upprepade gånger under hela utlåningsprocessen. För kunder som inte kan betala sina lån vid förfall tillkommer en engångsförseningsavgift som inte är ränta på ränta-baserad, vilken en kund kan betala tillbaka när som utan att dra på sig några ytterligare kostnader.

JUMO är ett bra exempel på ett portföljbolag som har implementerat policyer och processer samt designat produkter som försöker begränsa negativ påverkan och risk för kunderna.

## VEF investerar i finansiell inkludering

VEFs största och mest betydelsefulla effekt på världen är den positiva inverkan portföljbolagen kan ha på samhället genom att ge tillgång till finansiella produkter till konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader. Genom att vara en investerar i VEF gör du skillnad och bidrar till finansiell inkludering i den framväxande världen.

**”Vårt kapital strävar alltid efter att positivt påverka tillgången till rättvisa och prisvärda finansiella tjänster i den framväxande världen, samtidigt som vi förblir trogna vårt mandat att leverera sund avkastning till våra investerare.”**

- Dave Nangle, VD

I stora delar av världen är finansiella tjänster för konsumenter och MSMEs' antingen otillgängliga, av dålig kvalitet och/eller diskriminerande dyra.



ca. **1,7 miljarder** människor globalt saknar ett bankkonto



**76%** av dessa bor söder om Sahara i Afrika och i södra Asien



**50%** av dessa finns i endast sju länder, inklusive Indien, Pakistan, Mexiko och Nigeria<sup>2</sup> – vilka alla är fokusmarknader för VEF



MSMEs i tillväxtmarknader är till stor del icke- eller underbetjänade av traditionella finansinstitut och saknar vanligtvis tillgång till prisvärda krediter

Finansiell inkludering har erkänts som en viktig faktor för att minska extrem fattigdom, öka och bygga hållbar ekonomisk tillväxt och uppnå snabb utveckling, förbättra jämställdhet mellan könen och minska ojämlikhet. Att förlita sig på kontanter gör det extremt svårt för individer att spara till behov så som utbildning och sjukvård, förbereda sig för ekonomiska nödsituationer och investera i sina småföretag. Fintechbolag som tillhandahåller digitala finansiella tjänster så som mobila plånböcker, elektroniska betalningar, fintech-appar, digitala kredittjänster etc. kan nå människor som tidigare var exkluderade från dessa tjänster.

Vårt portföljbolag JUMO är ett bra exempel på vilken påverkan fintechbolag kan ha i tillväxtmarknader. Lånetjänsterna som erbjuds på JUMOs plattform bidrar till finansiell flexibilitet och ger kunderna lån att investera i företag, skolväxter eller för att stödja mer basala behov som mat och sjukvård. Tre av fyra kunder säger att deras ekonomiska planering förbättrats något eller avsevärt efter att ha lånat pengar via JUMOs plattform. 29% av lånade pengarna används till företag och mer än 50% till grundläggande behov som mat, skolväxter och medicinska nödsituationer.

Finansiell inkludering för MSMEs är nyckeln till att främja den socioekonomiska progressen i tillväxtmarknader där 70% av alla formella jobb och 40% av BNP genereras av MSMEs. Dock står MSMEs i tillväxtmarknader vanligtvis inför betydande utmaningar när det kommer till att få tillgång till rättvisa och prisvärda finansiella tjänster eftersom de ofta saknar kredithistorik. Genom att ge MSMEs tillgång till rättvisa och prisvärda finansiella tjänster tillåts de växa och ges en bättre chans att lyckas. Vårt mexikanska portföljbolag Konfío är ett bra exempel på ett företag som verkligen hjälper MSMEs och ger dem en bättre chans att växa och lyckas genom att få tillgång till prisvärda krediter och andra finansiella produkter. Genom att tillhandahålla sina tjänster digitalt når både JUMO och Konfío konsumenter och MSMEs som är geografiskt utspridda och i synnerhet de på landsbygden.

Du kan läsa mer om hur våra portföljbolag bidrar till finansiell inkludering för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader på nästa sida.

**228 mnUSD (77%)**  
av investerat kapital i portföljbolag sedan 2015 har investerats i portföljens befintliga påverkansbara bolag

### Fintech för miljöpåverkan

Under 2022 investerade VEF i brasilianska Solfácil som erbjuder konsumenter finansiering av solpaneler, vilket förbättrar tillgången till förnybar energi i tillväxtmarknader.

Du kan läsa mer om Solfácil på sidorna 19–21 i årsredovisningen 2022.

### VEFs påverkansbolag

VEFs portföljbolag bidrar till finansiell inkludering av konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader genom att:

1. Förbättra tillgången till finansiella produkter för underbetjänade människor och MSMEs
2. Förbättra den finansiella rättvisan, hälsan och välbefinnandet för människor och MSMEs

Detta är en kort introduktion till VEFs portföljbolag vars verksamheter bidrar till finansiell inkludering och välbefinnande för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader. Du kan läsa mer om vart och ett av bolagen i avsnittet Investeringsportfölj på sidorna 35–43 i årsredovisningen 2022.

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>Konfío</b>	Tillhandahåller krediter, betalningar och andra finansiella produkter för MSMEs i Mexiko.	MSMEs i Mexiko är kraftigt underbetjänade av traditionella banker och saknar generellt tillgång till krediter. <b>SDG: 8.3</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Betjänat +32t MSMEs sedan start</li> <li>• Beviljat nästan 54t lån sedan start</li> <li>• Nästan 50% är enskilda firmor</li> <li>• Ca. 30% är kvinnoägda bolag</li> <li>• Ca. 30% av verksamhetsägarna är under 35 år</li> <li>• För 85% av kunderna under 2022 var krediten från Konfío deras första affärlån</li> <li>• I genomsnitt ökar försäljningen med 25% inom 18 månader efter att de mottagit Konfíos lån</li> </ul>

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>JUMO</b>	Tillhandahåller inkluderande finansiella tjänster till konsumenter och SMEs som inte är bankkunder på flera tillväxt- och utvecklingsmarknader i Afrika och södra Asien, så som Ghana, Tanzania och Kenya.	Konsumenter och MSMEs på JUMOs marknader är generellt underbetjänade och saknar tillgång till formella finansiella tjänster. <b>SDGs: 1.4, 8.3, 8.10 och 10.2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 21 miljoner unika kunder sedan start</li> <li>• Beviljat +150 miljoner lån och totalt 4,7 mdUSD till konsumenter och MSMEs</li> <li>• 19% av kunderna tjänar mindre än 2 USD per dag och +80% av kunderna mindre än 10 USD per dag</li> <li>• 1/3 av kunderna är kvinnor</li> <li>• 1/3 av kunderna lever på landsbygden</li> <li>• 65% kunderna är MSMEs</li> </ul>

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>creditas</b>	Tillhandahåller säkerställda lån till konsumenter i Brasilien.	Brasilianska konsumenter betalar några av världens högsta räntor på efterställda krediter, samtidigt är tillgången till säkerställda krediter begränsad för den genomsnittliga konsumenten. <b>SDG: 10.2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 400t unika kunder sedan start</li> <li>• Beviljat 1,7 mdUSD i lån till konsumenter</li> </ul>

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>Rupeek</b>	Tillhandahåller säkerställda lån (guldsäkrade) till konsumenter i Indien.	Konsumenter och MSMEs i Indien är kraftigt underbetjänade av traditionella banker och har begränsad tillgång till prisvärda krediter. <b>SDGs: 8.3 och 10.2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 150t unika kunder sedan start</li> <li>• Beviljat ca. 450t lån om totalt ca. 1,5 mdUSD</li> </ul>

1. Definerat enligt IFCs definition: IFC's Definitions of Targeted Sectors  
2. 2017 Findex full report, chapter2 (worldbank.org)

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>FINJA</b>	Tillhandahåller finansiella tjänster till konsumenter och MSMEs i Pakistan.	Endast 21% av den vuxna befolkningen har ett bankkonto och så lite som 2% av vuxna och 7% av MSMEs är mottagare av formella krediter från finansinstitut. SDGs: 8.3 och 10.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>+15t MSMEs har fått ett Finja-lån sedan start</li> <li>Nästan 165t lån har beviljats</li> <li>För 70% av MSMEs är det deras första affärslån</li> </ul>

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>abhi</b>	Tillhandahåller krediter till underbetjänade konsumenter och MSMEs i Pakistan.	Endast 21% av den vuxna befolkningen har ett bankkonto och så lite som 2% av vuxna och 7% av MSMEs är mottagare av formella krediter från finansinstitut. SDGs: 8.3 och 10.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rapporterar inte nyckeltal för 2022</li> </ul>

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>Mahaana</b>	Mahaana är det första licensierade digitala företaget som tillhandahåller kapitalförvaltningstjänster i Pakistan. De erbjuder pension- och sparprodukter till arbetare.	Trots att Pakistan är det femte största landet i världen sett till befolkning, har endast 0,02% och 0,1% av befolkningen pension- respektive investeringskonton. SDGs: 8.3 and 10.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mahaana har precis lanserat sin första produkt och det finns inga nyckeltal att rapportera för 2022</li> </ul>

	Verksamhet	Påverkanstes	Nyckeltal
<b>transferGo</b>	Tillhandahåller penningöverföringstjänster för migrantarbetare i Europa och andra marknader.	Migrantarbetare som skickar pengar till sina familjer i deras hemmamarknad betalar vanligtvis höga transaktionskostnader till traditionella banker för penningöverföringstjänster. SDG: 10.c	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rapporterar inte nyckeltal för 2022</li> </ul>

### VEFs påverkan i siffror 2022

- 💰 **28,3 mnUSD** i påverkansbara investeringar i nya och befintliga portföljbolag
- % **60,7%** av investerat kapital i portföljens påverkansbolag
- 📁 **2** nya påverkansbolag adderade till portföljen under 2022, Solfácil och Mahaana
- 👤 **+21 miljoner** konsumenter och MSMEs betjänta sedan start av VEFs portföljbolag
- 🔄 **+150 miljoner** lån och totalt **8,7 mdUSD** distribuerat sedan start av portföljbolag som bidrar till finansiell inkludering och/eller finansiell rättvisa och välbefinnande för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader

### VEFs hållbarhetsobligation

Den 6 april 2022 meddelande VEF att vi hade emitterat 500 mnSEK i hållbarhetsobligationer under vårt nya ramverk för hållbarhetsobligationer, vilket är i linje med de internationellt erkända riktlinjerna för hållbarhetsobligationer från International Capital Markets Association (ICMA). Ramverket har tagits fram i enlighet med Sustainability Bond Principles, Social Bond Principles och Green Bond Principles of ICMA. Enligt ramverket kan vi fördela kapitalet från obligationen på de fyra olika kategorierna nedan.

1. Finansiell inkludering
2. Finansiell rättvisa och välbefinnande
3. Finansiell infrastruktur och tillgängliggörande
4. Förnybar energi

Att emittera hållbarhetsobligationer är ett stort och viktigt steg i vårt engagemang för att allokera kapital till vår påverkansstrategi och fokusområdena för vårt hållbarhetsarbete. Obligationen mottogs väl av investerare som tror på vår förmåga att investera kapital i bolag som bidrar positivt till samhället och är ett erkännande av, vad vi alltid

sagt, en stor portfölj av bolag med stor positiv påverkan för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader. På VEF är vi mycket stolta över att ha tagit steget och uppdraget att investera i ett tema som vi anser är attraktivt både från ett affärsmässigt avkastningsperspektiv men också från ett samhällspåverkansperspektiv.

Vi har publicerat en specifik obligationsallokeringsrapport med den slutgiltiga allokeringen av obligationskapitalet till våra portföljbolag Konfío, Solfácil, Rupeek och Mahaana. Du hittar allokeringsrapporten på vår hemsida, [vef.vc/sv/](https://vef.vc/sv/).

**”Vi har allokert hela kapitalet om 500 mnSEK från vår hållbarhetsobligation till fyra av våra portföljbolag som verkligen påverkar. Vi är väldigt stolta över att ha tagit steget att öronmärka en del av vårt kapital till finansiell inkludering och välbefinnande för människor och MSMEs i tillväxtmarknader och till att förbättra tillgången till förnybar energi.”**

- Helena Caan Mattsson, Hållbarhetsansvarig



Foto: Annie Spratt (Unsplash.com)

# Hållbarhetsrapport

## Om denna rapport

VEFs hållbarhetsrapport består av avsnitten ”En hållbar resa” (sidorna 2–11) samt det här avsnittet ”Hållbarhetsrapport” (sidorna 12–21). Den här rapporten har tagits fram i enlighet med GRI Standarden: Core option samt EU-direktivet om icke-finansiell rapportering (2014/95/EU). VEFs hållbarhetsrapport uppfyller även kraven i årsredovisningslagen. Förra året gav vi ut vår första hållbarhetsrapport som uppfyllde GRI-standarderna. I år har vi utökat den bas vi satte förra året och vårt arbete med att förbättra hållbarhetsrapporten kommer att fortsätta under de kommande åren. Den direkta omfattningen av denna rapport är VEFs egna verksamhet och inte portföljbolagens. Viss data relaterad till portföljbolagen redovisas dock på olika platser i rapporten.

I år har vi även fokuserat på de nya regulatoriska kraven inom EUs Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Även om vi inte är inom ramen för CSRDs rapporteringskrav förrän 2026 är vår ambition att successivt öka vår rapportering fram till dess och vi har genom denna rapport tagit några steg i den riktningen.

Under 2022 har vi även kompletterat fjolårets dialog med våra intressenter för att få en ännu bättre förståelse för vad våra intressenter prioriterar gällande hållbarhet.

## Definiera väsentliga områden

För att identifiera våra väsentliga områden initierade vi förra året en väsentlighetsanalys. Vi har gått igenom den analysen och gjort några mindre ändringar i vår lista över väsentliga områden men i stort sett är listan över områden densamma som förra året. De väsentliga områdena har identifierats genom diskussioner med intressenter, styrelsen och ledningen samt utifrån jämförbara bolag och branschens riktlinjer. Väsentlighetsanalysen har gjort det möjligt för oss att identifiera var vi har en direkt, så väl som indirekt, påverka och acceptera att det finns aspekter som vi kan kontrollera mer än andra. Genom att kombinera påverkansbedömningen och dialogerna med relevanta intressenter har vi identifierat en lista med väsentliga områden, både ur ett risk- men också möjlighetsperspektiv, vilka definierar omfattningen för VEFs hållbarhetsagenda både internt och i relation till våra portföljbolag.

Utifrån vår mer omfattande lista av väsentliga områden har vi under de senaste åren fokuserat mer specifikt på tre områden. Dessa har identifierats som de mest relevanta med tanke på att vi investerar i tillväxtmarknader och specifikt i privata fintechbolag i tillväxtfas. Eftersom vår investeringsstrategi är fokuserad på detta specifika tema är bedömningen av hållbarhetsrelaterade risker i stort sett desamma för alla portföljbolag. Generellt är riskerna relaterade till bolagsstyrning, affärsetik, datasekretess och säkerhet samt kundrelaterat beteende (oansvarig finansverksamhet). Alla bolag står inte inför alla dessa risker men generellt är dessa relevanta teman och därmed anledningen till att vi valt dessa områden som huvudfokus för vårt hållbarhetsarbete.

För den kompletta listan med väsentliga områden, se sida 19.

Väsentliga områden	Beskrivning och omfattning
Bolagsstyrning & affärsetik	<ul style="list-style-type: none"><li>• God bolagsstyrning</li><li>• Regelefterlevnad</li><li>• Anti-korruption och penningtvätt (AML)</li><li>• Allmän affärsetik</li></ul>
Ansvarsfulla finansiella tjänster	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rättvis och transparent konsumentverksamhet</li><li>• Datasekretess och säkerhet</li><li>• Ansvarsfull utlåning och förebyggande av överskuldssättning</li></ul>
Finansiell inkludering, rättvisa och välbefinnande	<ul style="list-style-type: none"><li>• Förbättra tillgången till finansiella produkter för underbetjänade konsumenter och MSMEs i tillväxt- och gränsmarknader</li><li>• Öka finansiell rättvisa, hälsa och välbefinnande för människor och MSMEs i tillväxt- och gränsmarknader</li></ul>

## VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning

VEFs styrelse har det yttersta ansvaret för att bestämma ramarna för VEFs hållbarhetsarbete. VDn och hållbarhetschefen är ansvariga för att implementera och genomföra ramverket i enlighet med bolagets övergripande strategi. Vår styrelse utvärderar, uppdaterar och antar ett antal olika policyer på årlig basis för att säkerställa att VEF fortlopande bedriver verksamheten på ett etiskt och hållbart sätt (inklusive men inte begränsat till hållbarhetspolicy och uppförandekod, Information- och insiderpolicy, Investeringspolicy, Anti-korruptionspolicy, Riktlinjer för personal, policy för ansvarsfulla investeringar och aktieäggande samt Sanktions- och AML-policy). Ledning har även implementerat riktlinjer och procedurer för att säkerställa efterlevnad av bolagets olika policyer och hållbarhetsprinciper. Vår VD är, tillsammans med styrelsen, ansvarig för att säkerställa intern efterlevnad av alla policyer samt att relevanta och uppdaterade policyer finns på plats vid behov. Styrelsen är också ansvarig för att säkerställa att intressekonflikter uppstår och dessa undviks. Inga intressekonflikter uppstod under 2022.

VEF har inte formellt bildat en hållbarhetskommitté, eftersom organisationen är liten har det inte funnits något behov av att formalisera detta. Däremot finns det en informell hållbarhetskommitté där hållbarhetschefen regelbundet diskuterar hållbarhetsfrågor, inklusive fastställande av VEFs hållbarhetsplan, med revisionsutskottet och i synnerhet ordförande av utskottet samt bolagets CEO.

## Hållbarhetspolicy

VEFs hållbarhetspolicy och uppförandekod definierar våra kärnvärderingar och principer och fungerar som ett ramverk för vårt hållbarhetsarbete, inklusive accepterat beteende på VEF gällande mänskliga rättigheter, anti-korruption, mångfald och inkludering. Policyn erkänner vikten av att följa internationella standarder för hur man bedriver affärsverksamhet och då specifikt riktlinjerna i FNs Global Compact men även OECDs riktlinjer för multinationella företag, ILOs konventioner och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Alla VEFs anställda är bundna att följa dessa policyer. Genom aktivt ägande strävar vi även efter och arbetar för att ingjuta dessa värderingar och riktlinjer i våra portföljbolag.

Vår policy för ansvarsfulla investeringar och aktieäggande anger våra förväntningar på och hur vi arbetar med portföljbolag när det kommer till hållbarhetsfrågor. För mer information, se avsnittet ”Hur vi investerar” nedan.

## Affärsetik och mänskliga rättigheter

På VEF tar vi tydligt avstånd från alla former av ekonomisk brottslighet och dålig affärsetik. Vi har nolltolerans mot mutor, korruption, penningtvätt och andra former av olagliga och oetiska handlingar, både i relation till vår egen och våra portföljbolags verksamheter. VEFs anti-korruptionspolicy, som har kommunicerats med alla anställda och styrelseledamöter i VEF, stipulerar ett korrekt beteende vid interaktion med affärspartners och andra parter. Den innehåller riktlinjer för gåvor, förmåner och bemötande samt även ersättning till affärspartners och potentiellt inflytande på portföljbolag. Per december 2022 har 100% av de anställda erhållit utbildning och information gällande vår policy för anti-korruption och penningtvätt.

Vi erkänner också vikten av att följa internationella standarder hur man bedriver affärsverksamhet och då specifikt riktlinjerna i FNs Global Compact men även OECDs riktlinjer för multinationella företag, ILOs konventioner och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Vi har under året inte haft några incidenter som kränker mänskliga rättigheter.

## Visselblåsarprogram

Enligt vår hållbarhetspolicy och uppförandekod ska varje misstänkt och/eller bekräftat oetiskt eller olagligt beteende anmälas till närmaste chef, VD eller styrelsen ordförande. Policyn innehåller tydliga instruktioner om hur sådana anmälningar ska hanteras. Vår policy är att hantera alla anmälningar konfidentiellt och utan några repressalier gentemot anmälaren. Vi har inte haft några anmälningar om misskötsel under 2022.

## Branschengagemang

Vi är sedan 2020 en stolt undertecknande medlem av Responsible Finance Forum, en global gemenskap vars huvudsakliga mål är att främja ansvarsfulla investeringar och metoder inom den digitala finansbranschen. Forumet syftar till att, genom att dela kunskap och erfarenheter, utnyttja bevis, lösningar och bästa tillvägagångssätt för att främja ansvarsfulla investeringar och innovation inom digital finansiell inkludering. Detta inkluderar att främja ansvarsfulla finansieringsmetoder, såsom rättvis och transparent prissättning och villkor, dataintegritet och säkerhet samt att arbeta för att förhindra överskuldssättning. VEF är dedikerade att hjälpa och vägleda våra portföljbolag att förbättra sina metoder samt att interagera med det bredare investeringsnätverket för att samarbeta kring främjandet av ansvarsfulla finansieringsmetoder. Vi är dessutom medlemmar i Sweden's Sustainable Investment Forum (Swesif), som arbetar för hållbara investeringar i Sverige, samt The National Advisory Board for Impact Investing.

## Hållbar portföljförvaltning

Hållbar portföljförvaltning är nyckeln till långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare. Hållbar portföljförvaltning börjar med att ha en robust investeringsprocess. Vår investeringsbeslutsprocess drivs av en stark tro på:

- (1) hållbarhet som en fundamental del av verksamheten och
- (2) kraften i aktivt ägarskap.

Genom att vara en aktiv och ansvarsfull aktieägare kan vi säkerställa att våra portföljbolag bygger långsiktiga verksamheter som bidrar positivt till samhället.

## Hur vi investerar och hanterar våra investeringar

Vårt huvudsakliga mål är att leverera hög avkastning till våra aktieägare och vi är övertygade om att investeringar i företag med bristfälligt hållbarhetsarbete eller tvivelaktig affärsetik är i direkt konflikt med detta mål. Eftersom våra investeringar görs i företag med hög tillväxtpotential, och ibland redan i så tidigt skede som på såddnivå, kan vi stödja utvecklingen av ordentliga hållbarhetsstrukturer från grunden och vara delaktiga i deras hållbarhetsresa från starten eller från ett väldigt tidigt skede. Vår policy för ansvarsfulla investeringar och ägande beskriver hållbarhetsprinciperna för vår investeringsprocess och vårt engagemang för hållbarhet i investeringsstrategin. Den beskriver också våra förväntningar på våra portföljbolag när det kommer till hållbarhet.

Eftersom vissa av de marknader vi investerar i är att betrakta som högriskmarknader, främst från ett socialt och styrningsperspektiv (t.ex. korruption, penningtvätt, regelefterlevnad, arbetsrätt och mänskliga rättigheter), är en utvärdering av hållbarhetsrisker både före och under vårt ägande kritiskt för att portföljbolagen ska förbli långsiktigt attraktiva investeringsalternativ. Vår investeringsprocess består av en anpassad hållbarhetsanalys i två steg och har gjorts på alla investeringar sedan 2017: analys före investeringen och analys efter investeringen. Vi har flera policyer, riktlinjer och verktyg för att hantera vår portfölj, analyserna före och efter investering samt verktyg som vi kan dela med portföljbolagen. Vår hållbarhetschef är ansvarig för generell efterlevnad och rapporterar direkt till VD. Eftersom vi är aktiva ägare och har styrelseposter i de flesta portföljbolagen, får vi löpande information om och kan utvärdera bolagens utveckling, och då inte bara från ett ekonomiskt perspektiv utan även ur ett hållbarhetsperspektiv.

Investeringssteamet ansvarar för sök- och pipelinearbetet på VEF. De är välutbildade i våra grundläggande ESG-principer och hur man bedömer om en potentiell investering lever upp till VEFs standard gällande hållbarhet och etik. Hållbarhetschefen, som också är VEFs jurist, är ytterst delaktig i investeringsprocessen och involverad

i alla nya investeringar från start till mål. Då vi har ett litet team som arbetar tätt tillsammans inför alla nya investeringar kan vi säkerställa att hållbarhetsfrågor prioriteras och får tillräcklig uppmärksamhet vid varje enskild investering vi gör. Och eftersom vi gör ett hanterbart antal nya investeringar varje år kan vi i stället för att bara följa en strikt standardprocess ha ett mer detaljerat och skraddarsytt tillvägagångssätt. Detta tror vi är en styrka i vår investeringsprocess.

## Före investering

Innan vi förbinder oss att göra nya investeringar fokuserar vår analys före investering på både hållbarhetsrisker och möjligheter. Bolagsgenomlysningen (due diligence) fokuserar på VEFs tre huvudområden inom hållbarhet: bolagsstyrning och affärsetik; ansvarsfulla finansiella tjänster; och finansiell inkludering, rättvisa och välbefinnande (se avsnittet "Definiera väsentliga områden" ovan).

Analysen består av en ESG-bolagsgenomlysning som analyserar både direkta negativa faktorer men också långsiktiga utvecklingsmöjligheter inom hållbarhet. Bolagsgenomlysningen genomförs internt, både på distans och fysiskt genom intervjuer och besök hos företaget. Genom att utföra analysen internt kan vi mer djupgående knyta den till våra värderingar och samtidigt anpassa den för den presumtiva investeringen. Syftet är inte endast att minska risker utan även att identifiera möjligheter att förbättra hållbarhetsfrågor hos portföljbolagen och hitta möjligheter där portföljbolagen kan bidra positivt till hållbarhetsproblem. Om en potentiell investering har stora ESG-problem som inte är möjliga att övervinna kommer en sådan investering inte uppfylla VEFs investeringskriterier och därmed inte slutföras.

## Efter investering

Genom att vara en aktiv aktieägare kan VEF säkerställa att våra värderingar och etiska principer sprider sig ned till portföljbolagen. I enlighet med vår policy för ansvarsfulla investeringar och aktieägarförväntningar förväntar vi oss att portföljbolagen strävar efter att följa internationella standarder och best practice vad gäller affärsetik, dataintegritet, mänskliga rättigheter och arbetsrätt.

VEF genomför regelbundna hållbarhetsanalyser av portföljbolagen för att säkerställa att vi är uppdaterade vad gäller eventuella hållbarhetsbrister som kan uppstå och för att följa deras utveckling inom området. Genom att utföra sådana analyser kan efterlevnad av VEFs hållbarhetspolicy säkerställas utifrån ett kontinuerligt och proaktivt förhållningssätt. Detta är också ett bra sätt att uppmuntra bolagen att identifiera befintliga eller potentiella brister inom hållbarhet samt möjliggör för VEF att vara involverade och stöttande när bolagen implementerar

lämpliga bolagsstyrningsstrukturer och policyer. Vi förväntar oss att bolagen visar engagemang och är dedikerade att utveckla och förbättra sin hållbarhetspåverkan i takt med att de växer och mognar. Styrelsen i respektive portföljbolag är ansvarig för att utveckla hållbarhetsstrategin och säkerställa att den implementeras. I de bolag där vi har styrelsrepresentation, och då vi vanligtvis är en betydande och aktiv minoritetsägare, kan vi påverka, bistå och stödja detta arbete.

## Ansvarsfulla finansiella tjänster

Att säkerställa att våra portföljbolag bedriver ansvarsfull finansiell verksamhet är kärnan i vår portföljförvaltningsprocess. Du kan läsa mer om hur vi arbetar med detta och definierar ansvarsfulla finansiella tjänster på sidorna 2–7 ovan.

## Bolagsstyrning, affärsetik och mänskliga rättigheter

Som med alla finansiella investeringar, speciellt med tanke på några av de marknader vi investerar i, finns det risker kopplade till korruption, bedrägeri, förskingring och andra oetiska affärsbeteenden och därför är dessa frågor av stor vikt för oss. Därför innehåller vår granskning innan fullföljande av investeringar en screening för oetiska handlingar. Vi arbetar aktivt med att säkerställa att samtliga våra portföljbolag har tillräckliga policyer och processer på plats för att möta våra affärsetiska krav. Det kan skilja sig åt mellan portföljbolagen angående vilken typ av policyer och processer som behövs beroende på affärsmodell och mognad hos bolaget. Sedan 2017 har vi årligen följt upp med våra portföljbolag angående affärsetik.

Vi anser också att det är viktigt att våra portföljbolag följer internationella standarder för mänskliga rättigheter då specifikt riktlinjerna i FNs Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag, ILOs konventioner och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta ingår nu som en del i våra standardiserade ESG-investeringsanalyser (före och efter investering) av alla portföljbolag. Att respektera mänskliga rättigheter ingår även i VEFs ESG-principer, vilka vi uppmana alla portföljbolag att förpliktiga sig till.

## Mål och nyckeltal

Vi mäter vår hållbara portföljförvaltning med några få nyckeltal för att säkerställa att vi förblir trogna vår hållbara investeringsstrategi genom hela portföljen.

Mål	Utfall 2022
Genomföra en investeringsanalys med ESG-fokus före varje ny investering	100% av alla nya investeringar
Genomföra en årlig investeringsanalys med ESG-fokus av alla portföljbolag	100% av alla portföljbolag
Inga (0) ESG-relaterade incidenter, inklusive men inte begränsat till korruption, dataintegritetsintrång eller brott mot ESG-regelverket (inkl. miljöbestämmelser)	Inga (0) incidenter under 2022
Inga (0) böter för brott mot anti-korruptions- och mutbrottslagar	Inga (0) incidenter under 2022
100% av portföljbolagen har policy för affärsetik, inklusive anti-korruption och mutbrott	100% av alla portföljbolag
100% av de relevanta portföljbolagen har formellt förbundit sig att följa VEFs ESG-riktlinjer, inklusive VEFs principer för ansvarsfull finansiell verksamhet	Pågående – kommer att mätas i slutet av 2023



## VEF som en hållbar arbetsgivare

### VEFs team

Vi är ett litet men dedikerat team bestående av tio anställda medarbetare, en heltidskonsult samt en halvtidskonsult. Med tanke på vår storlek, där varje medarbetare spelar en viktig roll i vår kärnverksamhet, är det av stor intern vikt att attrahera och behålla rätt medarbetare. Human Resources-frågor (HR) hanteras generellt i vår personalpolicy.

VEF är stolt över att vara en arbetsplats som värnar om mångfald, inkludering och jämställdhet och där vi strävar mot en förbättrad mångfald, både från ett genusperspektiv men också mer generellt. För närvarande är 40% av de anställda, 40% av styrelseledamöterna och 25% av ledningsgruppen kvinnor. Ett av VEFs kärnvärden är att söka tankemässig mångfald och respektera individen. Jämställdhet och mångfald inom VEF är viktigt för oss av många anledningar. Vi tror starkt på att framgång och innovation sporras av att föra samman människor med olika bakgrund, olika idéer, styrkor och erfarenheter. Mångfald är nyckeln till att anpassa sig i en snabbväxande internationell ekonomi och förstå de lokala och regionala marknaderna vi investerar i, vilket gör att vi kan fatta de bästa investeringsbesluten men också bygga långsiktigt hållbara verksamheter.

Som framgår av vår hållbarhetspolicy och uppförandekod samt personalpolicy har vi nolltolerans mot diskriminering och det förekom inga (0) sådana incidenter under 2022. VEF rekryterar, befordrar och kompenserar baserat på kvalifikationer, oavsett kön, etnicitet, religion, ålder, nationalitet, sexuell läggning, fackligt medlemskap eller politisk åskådning.

### Sammanställning av styrande organ och anställda

	Män	Kvinnor	Ålder <30	Ålder 30-50	Ålder 50+	Oberoende	Ikke-oberoende
Styrelse	60%	40%	0%	40%	60%	80%	20% <sup>1</sup>
Ledning	75%	25%	0%	100%	0%	N/A	N/A
Anställda	60%	40%	20%	80%	0%	N/A	N/A

1. VD David Nangle är den enda icke-oberoende styrelseledamoten

### Anställningstyp

	Permanent	Visstid	Heltid	Deltid	Totalt
Män	6	2	7	1	8
Kvinnor	3	1	4	0	4
<b>Totalt<sup>2</sup></b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>12</b>

2. Förutom tio anställda har 1 manlig konsult arbetat heltid som Redovisningschef och 1 manlig konsult har arbetat deltid med redovisning och lön under 2022, båda placerade i Stockholm, Sverige.

### Plats för anställning

	Permanent	Tillfällig
Sverige	3	2
Storbritannien	4	0
Irland	2	1
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>3</b>

### Nyanställningar

	Män	Kvinnor	Ålder <30	Ålder 30-50	Ålder 50+
Storbritannien	1 (100%)	0 (0%)	1 (100%)	0 (0%)	0 (0%)
Irland	1 (50%)	1 (50%)	1 (50%)	1 (50%)	0 (0%)
Totalt	2 (67%)	1 (33%)	2 (67%)	1 (33%)	0 (0%)
Personalomsättning <sup>3</sup>	0%	0%	0%	0%	0%

3. Inga (0) medarbetare avslutade sin anställning hos VEF under 2022, därav hade vi 0% i personalomsättning.

### Löneförhållande VD

	2022
VD i förhållande till FTE	3,6:1

## Professionell utveckling och välbefinnande

En av våra viktigaste resurser är våra medarbetare, med en bred uppsättning av kompetenser och erfarenheter. Vi har årliga utvecklingssamtal som hålls mellan medarbetaren och VD och/eller hans/hennes närmaste chef. Kunskap är aldrig statisk och man kan alltid utveckla nya färdigheter och ta till sig ny kunskap, något vi sätter stor vikt vid. Professionell utveckling, kurser och konferenser värdesätts och uppmuntras generellt i vår personalpolicy men är våra anställdas individuella ansvar. Interna kunskapsinitiativ under året har inkluderat utbildning och deltagande i konferenser relaterat till hållbarhet, fintech, riskkapital, finans, redovisning, skatt och legala frågor. I dagsläget har vi ingen generell process för att utvärdera initiativ relaterade till professionell utveckling utan dessa utvärderas snarare före och efter respektive aktivitet. Vår ambition är att fastställa en utvärderingsprocess i vår personalpolicy.

### Utvecklingssamtal

	Män	Kvinnor	Totalt
Ledningen	100%	100%	100%
Anställda	100%	100%	100%

### Hälsa

	Sjukdom	Skador	Olyckor
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kvinnor	0%	0%	0%
Män	0%	0%	0%

## Miljöpåverkan

Som ett litet investment bolag med globala innehav och medarbetare i flera länder härstammar majoriteten av vår direkta miljöpåverkan från affärsresor och indirekt från våra innehav och deras användning av energi och i förlängningen utsläpp av växthusgaser. VEF är engagerade i att minska sin miljöpåverkan och resurskonsumtion och inser behovet av att ta ansvar för vår energikonsumtion och miljöpåverkan. Vår hållbarhetspolicy och uppförandekod styr hur vi hanterar detta. För att följa upp vår energikonsumtion och utsläpp av växthusgaser rapporterar vi dessa mått i vår hållbarhetsrapport och vi ser fram emot att utveckla denna rapportering till att bättre inkludera alla våra aktiviteter.

VEF är ett bolag som har arbetat digitalt från dag ett. Idag arbetar alla funktioner, inklusive investerings-, ekonomi- och juridikteamet, i största möjliga mån digitalt.

Vi hyr två av våra kontor via kontorshotell och ett i andrahand, vilket gör det svårt för oss att aktivt arbeta med energibesparingar. På VEF strävar vi också efter att använda arbetsutrustning så länge som möjligt, vilket begränsar vår miljöpåverkan. Bortsett den finansiella påverkan som våra investeringar har innebär vår verksamhets karaktär att vi har en begränsad leveranskedja och begränsad påverkan på människor och miljö, men vi strävar alltid efter att begränsa vår påverkan där det är möjligt. Leverantörer är exempelvis hyresvärdar, reseagenter och konsulter.

Resor kommer alltid vara en viktig del i vår verksamhet och detta för att förstå de marknader och företag vi investerar i samt för att hålla oss uppdaterade gällande våra innehav på ett ansvarsfullt och noggrant sätt. Vi är stolta över att vara aktiva investerare. Med det sagt har vi lärt oss att vi kan komplettera och delvis ersätta en del av våra resor med digitala kommunikationslösningar. Vi kan resa smartare och troligtvis mindre. Därför förbinder vi oss att försöka minska antalet flygresor och undvika onödiga resor om möjligt. När vi väl reser är målsättningen att maximera nyttan och ha flera anledningar till att göra resan i motsats till att göra flera resor till samma destination av olika anledningar, speciellt gällande långdistansresor.

Vår ambition är också att samarbeta med våra portföljbolag för att säkerställa att de gör sunda, strategiska val och noggrant utvärderar energikrävande leverantörer, som t.ex. leverantörer av dataservrar.

MWh	2022	2021
Total mängd electricitet, kontor <sup>4</sup>	6,9	4,9

4. Inkluderar kontor i Sverige, Irland och Storbritannien.

## Utsläpp av växthusgaser

CO2e-ton	2022	2021
Direkta utsläpp (Scope 1)	0,0	0,0
Indirekta utsläpp (Scope 2) Kontorsel	1,7	0,7
Andra indirekta utsläpp (Scope 3) Affärsresor och Scope 3.3 Energi <sup>5</sup>	89,2	19,3
<b>Totalt</b>	<b>90,9</b>	<b>20,0</b>

5. Scope 3.3 ingick inte i 2021-data.

*Utsläppsfaktorerna som använts för att beräkna utsläppsdata i relation till affärsresor är baserade på personkilometer-data och DEFRA 2022 utsläppsfaktorer. Platsbaserade emissionsfaktorer från AIB 2021 (2022) används för att beräkna utsläpp från kontorsel och DEFRA 2021 används för Scope 3.3, där en uppskattning görs om förbrukning baserad på procent av hyrd yta i förhållande till den totala kontorsytan, eftersom ingen specifik konsumtionssiffra för VEF fanns att tillgå.*

## Övrig miljöpåverkan

Med tanke på vilken verksamhet VEF och de bolag vi investerar i bedriver har vi begränsad miljöpåverkan, förutom växthusgasutsläpp.

## Områden för miljöpåverkan

	Påverkan
Exponering mot företag verksamma inom fossilbränslesektorn	Ingen
Aktiviteter som negativt påverkar känsliga områden för biologisk mångfald	Ingen
Farligt avfall	Ingen

## Miljömål

Vi inser vikten av att bidra till en mer miljömässigt hållbar värld och de potentiella risker som miljöfrågor kan ha för oss och våra portföljbolag. Vi anser dock att vår och våra portföljbolags påverkan, givet hur våra respektive verksamheters karaktär ser ut, är begränsad och vi anser också att riskerna är begränsade och generella. Trots detta, har vi börjat mäta en del av vår påverkan och kommer att fortsätta utveckla vår miljörapportering utifrån kraven i CSRD och ESRS samt be våra portföljbolag att mäta sin påverkan. Vi förbinder oss också att minska vår miljöpåverkan där det är möjligt och vi uppmanar våra portföljbolag att också gör det. Eftersom VEFs (liksom våra portföljbolags) miljöpåverkan är begränsad har vi ännu inte satt upp några specifika mätbara mål och målsättningar. Under 2023 kommer vi vidare undersöka om vi ska sätta upp specifika mål, så som Science Based Targets, för oss själva men även diskutera detta med våra portföljbolag. Vi har inlett dialoger angående detta med några av våra större portföljbolag och dessa diskussioner kommer att fortsätta under 2023 och 2024.

## Vägen framåt

För oss är hållbarhetsfrågor viktigt i allt vi gör. Vi är fast beslutna att fortsätta fördjupa, bredda och generell förbättra vårt hållbarhetsarbete. Vår resa har bara börjat, vi kommer fortsätta utveckla vår hållbarhetsstrategi och våra hållbarhetsmål. Detta är vår tredje dedikerade hållbarhetsrapport och vi har utarbetat den i enlighet med GRI-standard. Vi kommer fortsätta att släppa årliga dedikerade hållbarhetsrapporter.

I och med de nya EU-kraven för CSRD kommer vi bli skyldiga att lämna en hållbarhetsrapport i enlighet med CSRD under 2026. Under tiden kommer vi att släppa årliga hållbarhetsrapporter på frivillig basis och vi kommer att utöka rapporteringen gradvis för att möta CSRD-kraven. Vi kommer att utöka de KPIer vi rapporterar, prioritera KPIer som är mer relevanta för vår verksamhet och investeringsstrategi samt öka KPI-rapporteringen från våra portföljbolag. Då många av våra portföljbolag är unga tillväxtbolag kommer vi arbeta tillsammans med dem för att säkerställa att vi kan tillhandahålla en så heltäckande rapportering som möjligt.

## Väsentlighetsanalys och intressentdialoger

Under 2021 genomförde vi vår första väsentlighetsanalys där vi identifierade de hållbarhetsområden som är mest väsentliga för VEF baserat på deras potentiella inverkan på VEF men också den inverkan som VEF kan ha på samhället genom dessa områden. Områdena har identifierats genom diskussioner med olika intressenter och interna diskussioner, genom att titta på jämförbara bolag och branschens standarder och bästa tillvägagångssätt samt även de globala hållbarhetsmålen. Under 2022 fortsatte vi vårt arbete och omprövade våra väsentliga områden samtidigt som vi fortsatte dialogen med olika intressenter. Vi fann att vår lista med väsentliga områden fortfarande var relevant men som en följd av våra dialoger adderade vi mänskliga rättigheter som ett prioriterat område.

Vi har ännu inte genomfört en fullständig dubbel väsentlighetsanalys (dvs. att analysera och förstå hur VEF påverkar hållbarhetsfrågor, men också hur hållbarhetsfrågor kan påverka VEF) då detta nu ingår i de nya EU-kraven för CSRD som kommer att bli obligatoriska för VEF i 2026. Vår ambition är att genomföra den analysen under 2023 eller 2024 då det kommer att finnas en mer etablerad process på plats för hur analysen ska genomföras.

För att säkerställa att vi adresserar de mest relevanta och viktigaste områdena i vårt hållbarhetsarbete interagerar vi med olika intressenter. Vi påbörjade vårt mer formella intressentengagemang i 2021 och har fortsatt att interagera med intressenter under 2022. Vi identifierade våra intressenter i 2021 med hjälp av hållbarhetsexperter som kartlade våra intressenter i enlighet med AA1000SES baserat på deras intresse i samt potentiella påverkan från, och på, vår verksamhet. Våra huvudsakliga intressenter är våra anställda, styrelsen, ledningen, portföljbolagen och aktieägarna. Vi har interagerat med dessa på olika sätt, bl.a. genom regelbunden kommunikation, intervjuer, workshops, finansiella rapporter, investerarmöten samt hållbarhetsdialoger, under året samt inför denna hållbarhetsrapport.

Med de nya EU-omfattande rapporteringskraven kommer fokus på våra intressenter, speciellt aktieägarna, troligtvis förändras till viss del och vi kommer därför noga att följa utvecklingen och ha fortsatta konversationer med våra intressenter samt följa vad jämförbara bolag gör. Vi kan behöva justera vår lista över områden längst vägen.

- Finansiell inkludering – Erbjudna och förbättra tillgång till ansvarsfulla och prisvärda finansiella produkter och tjänster
- Ansvarsfull finansieringsverksamhet och konsumentvillkor
  - Rättvisa och transparenta konsumentvillkor
  - Dataintegritet och datasäkerhet
- Affärsetik & bolagsstyrning
  - Arbeta aktivt för att eliminera korruption och främja hög affärsetik
  - Förbättra hållbarhetsarbetet i alla våra portföljbolag
- Transparent ESG kommunikation och rapportering
- Mänskliga rättigheter
- Främja jämlikhet, mångfald och inkludering
- Attrahera, behålla och utveckla medarbetare
- Säkerställa välbefinnande och balans mellan jobb- och privatliv bland medarbetare
- Minska VEFs klimatpåverkan och resursförbrukning

# GRI index

Uttalande om tillämpning	VEF AB (publ)
Tillämpning av GRI 1	GRI 1: Foundation 2021
Tillämpliga GRI-sektorstandard(er)	N/A

Redogörelse	Sida	Kommentar
<b>GRI 2: Allmänna upplysningar</b>		
<b>Organisationen och dess rapportering</b>		
2-1	Organisatoriska detaljer	VEF AB (publ)
2-2	Legala enheter inkluderade i hållbarhetsredovisningen	VEF AB (publ), VEF Cyprus Limited, VEF Fintech Ireland Limited och VEF UK Ltd.
2-3	Rapporteringsperiod, frekvens, och kontaktpggifter	2022.01.01–2022.12.31, årlig, Helena Caan Mattsson, Chefsjurist och Hållbarhetsansvarig, legal@vef.vc
2-4	Korrigerigering av tidigare kommunicerad information	Inga korrigeringar
2-5	Extern granskning (external assurance)	Den här hållbarhetsrapporten har inte verifierats av extern part
<b>Aktiviteter och medarbetare</b>		
2-6	Aktiviteter, värdekedja, och andra affärsrelationer	ÅR 6-9 Årsredovisning: VEF – Fintechinvestering i tillväxtmarknader
2-7	Anställda	16 VEFs team
2-8	Medarbetare som inte är anställda av organisationen	16 VEFs team
<b>Bolagsstyrning</b>		
2-9	Styrningsstruktur och sammansättning	ÅR 85 Bolagsstyrningsrapport
2-10	Nominering och valberedning för styrelsen	ÅR 85 Bolagsstyrningsrapport
2-11	Ordförande för den högsta beslutsfattande organet	ÅR 89 Styrelsen
2-12	Högsta beslutsfattande organets roll i att överse och hantera påverkan	13 VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-13	Delegerande av ansvar för att hantera påverkan	13 VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-14	Högsta beslutsfattande organets roll i hållbarhetsredovisningen	13 VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-15	Intressekonflikter	13 VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-16	Kommunikation gällande missförhållanden och visseblåsarincidenter	13 Visselblåsarprogram
2-17	Högsta beslutsfattande organets samlade kunskap	ÅR 89-90 Styrelsen
2-18	Utvärdering av det högsta beslutsfattande organets prestation	ÅR 88 Utvärdering av styrelsen, VD och ledningen
2-19	Ersättning- och kompensationspolicyer	ÅR 88 Ersättning
2-20	Process för att bestämma ersättning och kompensation	ÅR 88 Ersättning
2-21	Årlig total ersättning till högst avlönad i förhållande till medianlönen	16 VEFs team
<b>Strategi, policyer och praxis</b>		
2-22	Uttalande gällande strategi för hållbar utveckling	ÅR 10-13 VD har ordet
2-23	Policyåtaganden	13 Hållbarhetspolicy
2-24	Integrering av policyåtaganden	13 VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-25	Processer för att gottgöra negativ påverkan	14 Hur vi investerar och hanterar våra investeringar. Sådana processer existerar bara delvis. Processerna kommer att utvecklas och rapporteras på under 2023.
2-26	Mekanismer för att söka vägledning och för att lyfta farhågor	13 Visselblåsarprogram
2-27	Efterlevnad av lagar och regleringar	13 Affärsetik och mänskliga rättigheter
2-28	Medlemsorganisationer	13 Branschengagemang
<b>Intressenters engagemang</b>		
2-29	Förhållandesätt för att engagera intressenter	19 Intressenters engagemang
2-30	Kollektivavtal	Vi har inga kollektivavtal så inga (0%) av våra anställda omfattades av detta under 2022

# GRI index (forts.)

Redogörelse	Sida	Avsteg/Kommentar
<b>GRI 3: Väsentliga områden</b>		
3-1	Process för att bestämma väsentliga områden	12, 19 Definiera väsentliga områden och Väsentlighetsanalys
3-2	Lista av väsentliga områden	12 Tabell Väsentliga områden
<b>GRI 200 Ekonomi</b>		
<b>Indirekt ekonomisk påverkan</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	14 Hur vi investerar och hanterar våra investeringar
GRI 203: Indirekt ekonomisk påverkan		
203-2	Betydande indirekt ekonomisk påverkan	ÅR 30 VEFs påverkan i siffror 2022
<b>Anti-korruption</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	15 Bolagsstyrning, affärsetik och mänskliga rättigheter
GRI 205: Anti-korruption		
205-3	Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder	15 Mål och nyckeltal
<b>GRI 300 Miljöstandarder</b>		
<b>Energi</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	18 Miljöpåverkan
GRI 302: Energi		
302-1	Organisationens energiförbrukning	18 Miljöpåverkan
<b>Utsläpp</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	18 Miljöpåverkan
GRI 305: Utsläpp		
305-1	Direkta (Scope 1) växthusgasutsläpp	18 Miljöpåverkan
305-2	Indirekta (Scope 2) växthusgasutsläpp	18 Miljöpåverkan
305-3	Andra indirekta (Scope 3) växthusgasutsläpp	18 Miljöpåverkan
<b>GRI 400 Sociala standarder</b>		
<b>Anställning</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	16 VEFs team
GRI 401: Anställning		
401-1	Nyanställd personal och personalomsättning	16 VEFs team
<b>Utbildning och kompetensutveckling</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	17 Professionell utveckling och välbefinnande
GRI 404: Utbildning och kompetensutveckling		
404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling	17 Professionell utveckling och välbefinnande
<b>Mångfald och lika möjligheter</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	16 VEFs team
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter		
405-1	Mångfald inom styrelse, ledning och bland anställda	16 VEFs team
<b>Icke-diskriminering</b>		
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	16 VEFs team
GRI 406: Icke-diskriminering		
406-1	Diskrimineringsfall och vidtagna åtgärder	16 VEFs team

# Kontaktinformation

Mäster Samuelsgatan 1  
111 44 Stockholm  
Sverige

[www.vef.vc](http://www.vef.vc)  
+46-8 545 015 50

The logo consists of the letters 'VEF' in a bold, white, sans-serif font. The 'V' is stylized with a pointed bottom. The 'E' and 'F' are blocky and modern.

**Fintechinvestorerare i tillväxtmarknader**