



Ruth Asset Management

Policy för ansvarsfulla investeringar

Fastställd av:

Fastställs:

Senast fastställd:

Ersätter tidigare version fastställd:

Tillämplig för:

Informationsklass:

Dokumentägare:

Styrelsen

Årligen eller vid behov

2025-12-03

2025-05-06

Styrelsen, anställda och
uppdragstagare

Publik

CIO

Versionshistorik

Version	Datum för fastställande	Övergripande beskrivning av ändring
1	2024-02-12	Upprättande av dokument.
2	2024-12-28	Följande ändringar har gjorts: • Redaktionella ändringar. • Förtydliganden och tillägg avseende roller och ansvar. • Förtydliganden avseende DNSH. • Tillägg om ny analysmodell.
3	2025-05-06	Sammanslagning med exkluderingspolicy, policy för integrering av hållbarhetsrisk och policy för due diligence.
4	2025-12-03	Följande ändringar har gjorts: • Förtydliganden av hantering av hållbarhetsrisker • Tagit bort kategorisering av fonder • Brutit ut kärnvapen som en egen exkludering



Innehållsförteckning

Versionshistorik

Fel! Bokmärket är inte definierat.

1	Bakgrund och syfte	4
2	Organisation	4
3	Definitioner	5
4	Allmänna principer	6
5	Integrering av hållbarhetsrisker	8
6	Due Diligence	9
7	Exkludering	11
8	Exkluderingsgränsvärden	16
9	Om bolagets övriga åtaganden	16
10	Intressekonflikter	17
11	Uppföljning och rapportering	17
12	Dokumentation	17

1 Bakgrund och syfte

Denna policy utgör det övergripande styrdokumentet för Ruth Asset Managements ("Ruth AM") för Ruths arbete med att integrera hållbarhet i förvaltningen och agera ansvarsfull investerare.

I denna policy finns de övergripande processerna som närmare beskriver arbetet för att tillämpa principerna om ansvarsfulla investeringar såsom; Integrering av hållbarhetsrisker, Due Diligence och exkluderingar. Utöver denna policy finns även Principer för aktieägarengagemang. Mer information om hur policyn tillämpas finns i informationsbroschyr eller prospekt för respektive fond.

På Ruth AM ser vi på investeringar utifrån ett holistiskt perspektiv med dimensionerna: avkastning, risk och påverkan på hållbarhetsfaktorer. Ruth AM:s förvaltningsuppdrag är uteslutande att handla i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Förvaltningen sker inom ramen för respektive fonds fondbestämmelser. Inom ramen för uppdraget avser Ruth AM att agera ansvarsfull ägare.

Ruth AM anser att företag som tar hänsyn till hållbarhetsfaktorer i sin verksamhet är bättre positionerade för långsiktigt värdeskapande. Det ligger därför i Ruth AM:s intresse att investera i bolag som hanterar miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter på ett adekvat sätt. Som finansiell aktör kan vi dessutom bidra till en hållbar samhällsutveckling genom att kanalisera kapital till hållbara placeringar. Det gör vi genom att erbjuda placeringsalternativ som håller en god hållbarhetsnivå, samt underlätta för kunder att välja hållbart.

Ruth AM integrerar avkastning, risk och påverkan på hållbarhetsfaktorer genom ansvarsfulla investeringar i enlighet med denna policy. Arbetet med ansvarsfulla investeringar och att integrera miljö-, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG-aspekter) i investeringsbeslut har flera syften:

- 1) minska hållbarhetsriskers eventuella inverkan på en investerings värde
- 2) ta tillvara på möjligheter som uppstår vid en omställning till en mer hållbar värld
- 3) minska negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer
- 4) bidra till positiv påverkan på miljö och sociala faktorer

Genom att aktivt arbeta för dessa syften i kapitalförvaltningen uppfyller Ruth AM sin roll som ansvarsfull investerare. Det övergripande målet med förvaltningen är att skapa långsiktigt god riskjusterad avkastning på det förvaltrade kapitalet. Arbetet med ansvarsfulla investeringar ska vara ett sätt att uppnå det målet.

Ruth AM har även som mål att portföljen ska förvaltas i linje med nettonollutsläpp till senast 2050, i linje med Parisavtalet och EU:s gröna giv. År 2024 anslöt sig Ruth AM till Net Zero Asset Managers Initiativ. Som ett led i att uppnå detta mål om nettonollutsläpp har Ruth AM en målsättning om att årligen mäta och redovisa koldioxidavtrycket för aktier och företagsobligationer.

2 Organisation

Ruth AM ingår i Max Matthiessen-koncernen vars övergripande hållbarhetspolicy fastslår att hållbarhet ska vara en grundläggande och vägledande princip för all verksamhet inom Max Matthiessen.

2.1 Ansvar och roller

2.1.1 Styrelse

Styrelsen ansvarar för att besluta om Ruths arbete med att integrera hållbarhet i förvaltningen och agera ansvarsfull investerare. Styrelsen ansvarar för att vid behov, men minst årligen, se över och fastställa denna policy.

2.1.2 Vd

Vd ansvarar för att skapa interna rutiner och processer för att integrera arbetet ansvarfulla investeringar samt tillsätta erforderliga resurser. Vd ansvarar vidare för att säkerställa att tillräcklig kunskap och kompetens innehas av berörd personal, däribland fondernas förvaltare.

2.1.3 Risk- och avkastningskommitté

Bolagets risk- och avkastningskommitté sammanträder kvartalsvis eller vid behov och ansvarar för uppföljning av den externa förvaltningens efterlevnad av limiter inklusive hållbarhetslimiter. Det är även denna kommitté som beslutar om avyttring när en investering närmar sig ett av bolaget eller fonden bestämt gränsvärde. Ansvaret för det löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar ligger på förvaltningsorganisationen.

2.1.4 Förvaltning

Ansvaret för det löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar ligger på förvaltningsorganisationen. CIO ansvarar för att vid behov, men minst årligen, se över och uppdatera denna policy. CIO ansvarar även för att implementera policyn i verksamheten.

Respektive fonds ansvariga förvaltare ansvarar för att identifiera och integrera huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i den löpande förvaltningen.

2.1.5 Hållbarhetsansvarig

Hållbarhetsansvarig biträder CIO i ansvaret att vid behov, men minst årligen, se över och uppdatera denna policy.

Hållbarhetsansvarig ansvarar även för att bolaget publicerar en årlig redogörelse för hur samtliga fonder har beaktat indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser i enlighet med den mall som följer av bilaga 1 till Kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288.

Hållbarhetsansvarig ska vidare stötta ansvarig förvaltare i implementeringen av denna policy.

2.1.6 Kontrollfunktionerna

Vid överträdelser av denna policy ska detta meddelas till funktionen för regelefterlevnad. Funktionen för riskkontroll ansvarar för att, i andra linjen, regelbundet övervaka hållbarhetsrisker utifrån fastställt riskramverk samt rapportera resultatet till styrelsen. Funktionen för regelefterlevnad ansvarar för att, i andra linjen, regelbundet kontrollera att bolaget efterlever externa och interna regler i förvaltningsprocessen.

3 Definitioner

Disclosureförordningen: innefattar en rad definitioner varav vissa är av särskild relevans för bolaget. I relation till bolaget och dess bedrivna verksamhet definieras därför följande nyckelbegrepp.

Hållbarhetsrisk: en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

Hållbarhetsfaktor: miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

Hållbar investering: en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål, i enlighet med vad som mäts genom till exempel centrala resurseffektivitetsindikatorer avseende användning av energi, förnybar energi, råvaror, vatten och mark, generering av avfall och utsläpp av växthusgaser eller avseende effekter på den biologiska mångfalden och den cirkulära ekonomin, eller en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett socialt mål, i synnerhet investeringar som bidrar till att bekämpa ojämlikheter eller som främjar social sammanhållning, social integration och ett gott förhållande mellan arbetsmarknadens parter, eller en investering

i humankapital eller ekonomiskt eller socialt missgynnade grupper, förutsatt att investeringarna inte orsakar betydande skada för något av

Finansmarknadsaktör: ett försäkringsföretag som tillhandahåller en försäkringsbaserad investeringsprodukt, ett värdepappersföretag som tillhandahåller portföljförvaltning, ett tjänstepensionsinstitut, en utvecklare av en pensionsprodukt, en förvaltare av alternativa investeringsfonder, ett sparinstitut för PEPP-produkter, en förvaltare av en godkänd riskkapitalfond som är registrerad i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) nr 345/2013, en förvaltare av en godkänd fond för socialt företagande som är registrerad i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) nr 346/2013, ett förvaltningsbolag för företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondbolag), eller ett kreditinstitut som tillhandahåller portföljförvaltning.

Finansiell produkt: en portfölj som förvaltas enligt diskretionärt mandat, en alternativ investeringsfond (AIF-fond) en försäkringsbaserad investeringsprodukt, en pensionsprodukt, en pensionsplan, en värdepappersfond, och en PEPP-produkt.

Grön målning: Förfaranden där hållbarhetsrelaterade uttalanden, utfästelser eller kommunikation som gäller ett företag, en finansiell, produkt, instrument eller service, kan vara vilseledande för konsumenter, investerare eller samhället på så vis att de inte reflekterar underliggande hållbarhetsegenskaper eller karaktär.

4 Allmänna principer

Ruth AM har undertecknat och följer det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment (PRI). Principerna innebär att integrera ESG-faktorer i analys och beslutsfattande, vara aktiva ägare och påverka bolag i hållbar riktning, att verka för ökad transparens kring ESG hos investeringsobjekten, främja principernas användning i branschen, samarbeta för större genomslag samt rapportera framsteg. Dessa principer ska vara vägledande i Ruth AM:s arbete med ansvarsfulla investeringar. Ruth AM applicerar olika metoder för att uppfylla sin roll som ansvarsfull investerare, hantera hållbarhetsrisker samt för att ta vara på möjligheter såsom att välja bort, välja in och arbeta med påverkan.

4.1 Analysmodeller för att integrera hållbarhetsfaktorer

Fondbolaget tar hänsyn till hållbarhet i tre centrala dimensioner. De tre dimensionerna är (a) miljö, sociala och bolagsstyrningsrelaterade risker och möjligheter, (b) klimat samt (c) bidrag till FNs 17 globala mål.

Modellen styr investeringarna mot att uppfylla bolagets åtaganden kring utsläppsminskningar, hantering av hållbarhetsrisker och främjande av positiv påverkan i linje med FN:s 17 globala mål. Genom att kombinera kvantitativa data med kvalitativa bedömningar skapas en robust analysgrund som stödjer beslut om såväl enskilda investeringar som portföljens övergripande hållbarhetsprofil.

I fråga om hållbara investeringar används bolagets ramverk för hållbara investeringar som beskrivs i avsnittet nedan.

4.2 Ruth AM:s ramverk för hållbara investeringar

Ruth AM förvaltar både fonder som har hållbar investering som mål och klassificeras som artikel 9 enligt SFDR samt fonder som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och klassificeras som artikel 8 enligt SFDR.

4.2.1 Främja miljörelaterade/sociala egenskaper

Ruth AM:s produkter som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper gör det som minst genom att bedöma:

- 1) **Negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer.** Bolaget ska motverka att investeringen orsakar skada för något miljömål eller socialt mål genom att exkludera bolag som verkar inom sektorer som är skadliga för människor och miljö eller vars verksamhet medför negativ påverkan Do No Significant Harm (DNSH nivå 1)

- 2) **God styrning.** Bolaget ska bedöma praxis för god styrning vilket säkerställer att verksamheten inte medvetet och upprepat bryter mot internationella konventioner som rör arbetsrätt, mänskliga rättigheter, miljö och korruption enligt UN Global Compact och OECDs riktlinjer för multinationella bolag samt FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP)

4.2.2 Hållbara investeringar

I SFDR definieras hållbar investering som en investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller ett socialt mål, inte orsakar betydande skada för något av dessa samt följer praxis för god styrning. Ruth AM:s produkter som gör hållbara investeringar gör det genom den metod som uppställs i Ruth AM:s ramverk för hållbara investeringar. Detta ramverk innehåller Ruths övergripande metod för att bedöma vad som utgör en hållbar investering utifrån den definition som ställs upp i SFDR 2.17:

- 3) **En investering i en ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller ett socialt mål.** Ruth AM bedömer bidrag till ett miljömål eller socialt mål med utgångspunkt i FNs 17 globala utvecklingsmål. Bidraget bedöms utifrån påverkan på omvärlden från aktiviteter hos bolag. Aktiviteterna kan vara hållbara genom att antingen bidra till ett mål om att minska negativ påverkan på miljö och samhälle, eller bidra till ett mål om att lösa vedertagna miljörelaterade eller sociala utmaningar. Aktiviteter som bedöms relateras till bolagets intäkter från produkter och tjänster med positiv påverkan, samt bolagets insatser för att bedriva en hållbar verksamhet såsom innovation och utveckling, men även uppsatta mål och påvisad progress
- 4) **Investeringen orsakar inte betydande skada för något av dessa mål.** Ruth AM säkerställer att investeringen uppfyller krav för att inte orsaka betydande skada för något miljömål eller socialt mål genom att bedöma huvudsakliga negativa konsekvenser samt bedöma och exkludera bolag som bidrar negativt till något socialt eller miljömål genom sina produkter, tjänster eller genom hur verksamheten bedrivs.

DNSH nivå 1: Bedömer om en investering har negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer (sociala eller miljömässiga) baserat på screening mot exkluderingspolicy och sanktionslistor.

DNSH nivå 2: Analyserar potentiell betydande skada på specifika miljö- eller sociala mål som inte identifierats i DNSH nivå 1, genom granskning av påverkan på FN:s 17 globala mål utifrån produkter, tjänster eller verksamhet.

- 5) **Investeringsobjekten följer praxis för god styrning.** Ruth AM bedömer praxis för god styrning hos investeringsobjekten vilket säkerställer att verksamheten inte medvetet och upprepat bryter mot internationella konventioner som rör arbetsrätt, mänskliga rättigheter, miljö och korruption enligt konventionerna UN Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella bolag, samt FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP).

Bedömningen av vad som utgör en hållbar investering kan variera beroende på tillgångsslag. Detaljer och tröskelvärden, samt mer detaljerad metod och indikatorer som används för hållbarhetsanalysen och bedömning anges närmare i respektive produkts förköpsinformation.

4.3 Löpande kontroll

För att försäkra oss om att bolagen som fonderna investerar i lever upp till våra krav görs regelbundna granskningar av alla underliggande innehav utifrån norm- och sektorbaserade kriterier och negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer. För hållbara investeringar granskas även uppfyllandet av övriga kriterier och tröskelvärden för att anses uppnå definitionen av hållbara investeringar. Granskningen görs med hjälp av data från tredje part och utfallet hanteras i Risk och avkastningskommittén. Samma granskning utförs oavsett intern eller extern förvaltning. Vid eventuella avvikelser i de externt förvaltade fonderna inleds dialog med den externa förvaltaren för att undersöka om skillnaderna beror på olika dataleverantörer eller tidpunkt för datainsamling. I dessa fall kan även kompletterande analys eller kvalitativ bedömning ligga till grund för att avgöra om investeringen fortsatt uppfyller definitionen av en hållbar investering. Skulle Ruth AM bedöma att ett innehav inte längre uppfyller de hållbarhetskrav som ställs uppmanas förvaltaren att avyttra innehavet. Om underliggande hållbarhetsdata har förändrats sedan innehavet köptes och av den anledningen inte längre uppfyller

hållbarhetskraven finns dock möjlighet att i vissa fall inleda dialog med aktuellt bolag och bedriva en påverkansdialog. Om Ruth AM bedömer att detta inte ger resultat ska innehavet avyttras. Avyttring ska alltid ske med andelsägarnas intresse i beaktning.

5 Integrering av hållbarhetsrisker

Samtliga fonder som förvaltas av bolaget integrerar hållbarhetsrisker som en central del av investeringsprocessen. Dessa risker beaktas systematiskt i analysen inför varje investeringsbeslut för att säkerställa långsiktig värdeskapande och riskhantering.

Bolaget har tillgång till nödvändiga resurser och specialistkompetens för att effektivt integrera hållbarhetsrisker i förvaltningen. För fonder där förvaltningen är delegerad inhämtar bolaget årligen en bekräftelse från den delegerade förvaltaren om att resurser och kompetens är tillräckliga för att uppfylla kraven.

Vid utveckling av nya produkter eller vid förändringar i befintliga processer ansvarar bolaget för att hållbarhetsrisker identifieras, analyseras och integreras i beslutsunderlaget. Detta är en del av bolagets övergripande riskhanteringsstrategi.

5.1 Identifiering av hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisker avser miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG) som kan påverka värdet på en investering negativt. Dessa risker är nära kopplade till traditionella finansiella risker och kan uppstå genom exempelvis klimatförändringar, resursbrist, arbetsrättsliga frågor eller bristande bolagsstyrning. Klimatrisker är särskilt betydelsefulla och delas in i fysiska risker, som uppstår vid extrema väderhändelser eller långsiktiga klimatförändringar, och omställningsrisker som uppstår när ekonomin ställer om till lägre koldioxidutsläpp. Omställningsrisker kan innebära ökade kostnader, förändrade marknadsförhållanden eller att befintliga affärsmodeller blir mindre konkurrenskraftiga.

Utöver klimatrisker finns sociala risker som rör arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och hälsa och säkerhet, där brister kan leda till juridiska processer och skadat varumärke. Styrningsrisker uppstår vid bristande transparens, korruption eller svag intern kontroll, vilket kan öka sannolikheten för finansiella risker. Reputationsrisker är också centrala, eftersom negativ publicitet kring hållbarhetsfrågor kan påverka ett företags värde och investerares förtroende.

Bolaget använder en extern leverantör för regelbunden genomlysning av fondinnehaven i syfte att identifiera och bedöma hållbarhetsrisker. För fonder med delegerad förvaltning begär bolaget dessutom in dokumentation i form av ett ESG-formulär, där den delegerade förvaltaren redogör för sitt hållbarhetsarbete och sina rutiner för riskhantering.

5.2 Analys av hållbarhetsrisker

Hållbarhetsriskerna analyseras baserat på om de bedöms kunna ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid. Risker integreras sedan i fondens övergripande risknivå och utgör en del av den finansiella riskanalys som bolaget genomför för sina fonder. Hållbarhetsriskerna följs sedan löpande upp genom interna kontroller innefattande månatliga och kvartalsvisa rapporter (ESG-risk screening). Integreringen av hållbarhetsrisker i fonderna följer även av bolagets allmänna riskramverk.

5.2.1 Hållbarhetsrisker som en del i det allmänna riskramverket

Följande riskområden och risker är de som är mest relevanta för fonderna; kreditrisker, marknadsrisker, operativa risker, likviditetsrisker samt hållbarhetsrisker. Vid förvaltningen av fonderna ska bolaget i sina investeringsbeslut beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer och främja investeringar med hållbar affärsmodell, såsom miljörelaterade eller sociala egenskaper eller en kombination av dessa i enlighet med bolagets gällande policy.

Det åligger förvaltaren att inför varje investering samt under innehavsperioden säkerställa att investeringen är förenlig med bolagets investeringsbeslutsprocess vad avser hållbarhet. Vid konstaterad avvikelse ska åtgärd vidtas och funktionen för riskhantering informeras. Kontroll att innehavet uppfyller bolagets krav avseende hållbarhet sker av bolagets hållbarhetsfunktion.

5.3 Hantering av hållbarhetsrisker

Bolaget säkerställer att hållbarhetsrisker beaktas systematiskt i investeringsbeslut och riskhantering genom följande principer:

- **Screening och exkludering:** Urvalskriterier och exkluderingsprinciper fastställs och ses över minst årligen för att identifiera sektorer och verksamheter med förhöjd hållbarhetsrisk. Skulle en överexponering mot högriskområden inträffa vidtas åtgärder för att diversifiera portföljen.
- **Integrering i riskhantering:** ESG-data används som en del av riskbedömningen för fonderna. Fonder med förhöjd ESG-risk under en längre period utvärderas särskilt, och strategiska åtgärder övervägs för att förbättra deras hållbarhetsprofil.
- **Löpande uppföljning:** Hållbarhetsrisker följs upp kontinuerligt och integreras i befintliga riskmått. Vid behov initieras åtgärder för att säkerställa att fondens hållbarhetsprofil är i linje med fastställda mål och bindande åtaganden.

5.3.1 Hur KRI/KPI sätts för olika hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker ska regelbundet följas upp och mätas, så att bolaget vid var tid har möjlighet att säkerställa att fonderna efterlever bindande delar i förköpsinformationen. Bolaget mäter hållbarhetsrisker utifrån respektive fonds fastställda hållbarhetskriterier och generella hållbarhetsrisk.

För att följa upp fondernas hållbarhetsrisker använder sig bolaget av tredjepartsdata. KPI:erna består av resultatet av en regelbunden genomlysning baserad på fondbolagets exkluderingspolicy samt en normbaserad genomlysning baserad på internationella normer som t.ex. UN Global Compact.

Hållbarhetsrisker ska beaktas vid fastställandet av rörlig ersättning i enlighet med bolagets ersättningspolicy.

5.4 Prioritering och riskbaserat förhållningssätt

Bolaget arbetar riskbaserat, vilket betyder att bolaget prioriterar de risker där det bedöms föreligga högst risk för avvikelser eller konsekvenser för bolaget i enlighet med bolagets policy för riskhantering.

6 Due Diligence

Ruth AM beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer genom att

- analysera bolags prestation inom olika centrala indikatorer för negativ påverkan och:
- sträva efter att exkludera bolag som verkar inom sektorer som är skadliga för människor och miljö eller vars verksamhet medför negativ påverkan
- sträva efter att exkludera bolag som medvetet och upprepat bryter mot internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- applicera riktlinjer för proxyvoting och bolagsdialog enligt Principer för aktieägarengagemang

6.1 Identifiering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Bolaget har en skyldighet att inför ett investeringsbeslut identifiera och prioritera mellan olika huvudsakliga negativa konsekvenser som finns i relation till miljö, sociala frågor, personalrelaterade aspekter, mänskliga rättigheter, anti-korruption och mutor.

Bolaget identifierar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i potentiella investeringsobjekt genom att analysera de hållbarhetsindikatorer som kommissionen har beslutat om relaterade till klimat och miljö, sociala och personalrelaterade frågor, mänskliga rättigheter, anti-korruption och anti-mutor. Dessa anges i bilaga 1 till denna policy och benämns även såsom "PAI-indikatorer". Analysen av de identifierade hållbarhetsindikatorerna ingår som en del i bolagets övergripande hållbarhetsanalys.

6.2 Indikatorer för hållbar utveckling

Nedan beskrivs kategorierna av indikatorer som syftar till att mäta de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer i relation till tillgångsslag som är relevanta för Bolaget. Se bilaga 1 till kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288 för en vidare sammanställning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer.

6.2.1 Investeringar i företag

Indikatorerna för investeringar i företag omfattar kategorierna: utsläpp av växthusgaser, biologisk mångfald, vatten, avfall, samt sociala och personalförhållanden.

- Utsläpp av växthusgaser omfattar datapunkterna: utsläpp av växthusgaser, koldioxidavtryck, koldioxidintensitet hos investerade bolag, exponering mot fossila bränslen, andel icke-förnybar energi samt energiintensitet inom sektorer med hög klimatpåverkan.
- Biologisk mångfald omfattar aktiviteter som utgör negativ påverkan inom geografiska områden som präglas av en känslig biologisk mångfald.
- Vatten omfattar antalet ton utsläpp av vatten per EUR miljoner investerat i underliggande innehav.
- Avfall omfattar kategori antalet ton farligt avfall per EUR miljoner investerat i underliggande innehav. Sociala- och personalförhållanden omfattar: andelen investerat kapital involverat i kränkningar av United Nations Global Compact (UNGC), United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP), respektive OECD, brister i compliance-kontroll av UNGC, UNGP respektive OECD, löneskillnader beroende av kön, könsdiversifierade styrelser och kontroversiella vapen.

6.2.2 Investeringar i statspapper

Statspapper omfattar kategorierna miljö och sociala frågor.

- Miljö omfattar växthusgasintensitet inom investerade stater.
- Sociala frågor omfattar sociala kränkningar utifrån internationella normer.
- Ytterligare indikatorer för hållbar utveckling
- Bolaget har valt "Carbon Emission Reduction Lacking Policy" ur tabell 2 och "Lack of a supplier code of conduct" från tabell 3 ur Bilaga 1 till Kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1288.

6.3 Metod och process

Vid bolagets Due Diligence-process vid nyinvesteringar beaktas huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) för hållbarhetsfaktorer inom ramen för fondernas respektive investeringsstrategi.

Därefter följer bolaget löpande upp innehaven och dess efterlevnad mot bolagets hållbarhetsrelaterade policyer och ramverk. Screeningen genomförs med hjälp av data från en tredjepartsleverantör där innehavens efterlevnad av internationella normer och konventioner följs upp.

Denna utvärderingsprocess fortskrider kontinuerligt för att säkerställa att portföljer samt underliggande innehavs arbete med huvudsakligt negativa konsekvenser (PAI:s) följer bolagets riktlinjer och målsättningar.

6.4 Prioritering av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Bolaget kommer prioritera negativa konsekvenser associerade med utsläpp av växthusgas samt sociala och personalfrågor. Specifikt avses utsläpp av växthusgaser, koldioxidavtryck, växthusgasintensiteten hos investerade bolag samt exponering mot fossila bränslen. Med sociala och personalfrågor prioriterar bolaget andelen investerat kapital involverat i kränkningar av UNGC, UNGP respektive OECD samt andelen kontroversiella vapen.

Prioriteringen görs delvis mot bakgrund av tillgången till och kvalitet på data. Under den kontinuerliga screeningen av portföljerna sker en prioritering mot de indikatorer där datatäckningen är god. Denna prioritering kommer utarbetas i takt med att datatäckningen utvecklas.

6.5 Åtgärdsmodell

Bolaget genomför minst kvartalsvis screening av alla innehav som respektive fond är exponerad mot. När fonderna investerar i andra fonder har förvaltarna regelbundna dialoger med de fondernas ansvariga fondförvaltare. När fonderna är direktägare av aktier görs även en hållbarhetsanalys på det aktiebolag som fonden är exponerad mot. Därtill bedrivs påverkansarbete i relation till fondernas innehav i syfte att minimera innehavens huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Bolaget har antagit en policy för aktieägararrangemang där bolaget närmare anger hur påverkansarbetet bedrivs.

6.6 Genomslag i investeringsbeslut

I bolagets fonder som förvaltas enligt artikel 8 i Disclosureförordningen beaktas huvudsakliga negativa konsekvenser genom exkludering av företag i enlighet med denna policy och genom dialog med företag och/eller extern förvaltare.

I bolagets fonder som förvaltas enligt artikel 9 i Disclosureförordningen innebär beaktandet av huvudsakliga negativa konsekvenser att fondernas investeringar exkluderar företag i enlighet med denna policy samt endast inkluderar företag som inte orsakar betydande skada.

I de fall där bolaget gör bedömningen att innehav med påvisade brister inte kommer att korrigera dessa ska innehavet avyttras med andelsägarnas bästa i åtanke.

7 Exkludering

Alla fonder ska uppfylla Fondbolagets grundläggande kriterier inom miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. Exkluderingar är en av metoderna som används för att uppfylla dem och som ger uttryck för Fondbolagets värderingar.

Exkluderingar används som en metod för att integrera ESG-faktorer i investeringsbeslutsprocessen för att

1. minska hållbarhetsriskers eventuella påverkan på en investerings värde
2. minska negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer
3. säkerställa att Fondbolaget uppfyller sin roll som ansvarsfull investerare

Fondbolaget arbetar för att skapa en god riskjusterad avkastning för våra kunder samtidigt som det verkar för en hållbar utveckling. I förvaltningen manifesteras det i huvudsak genom integrering av hållbarhets (ESG)-faktorer i investerings och beslutsprocesser, samt genom att använda verktyg för ägarstyrning och påverkan.

7.1 Generella principer

Fondbolaget exkluderar innehav förknippade med verksamheter som inte bedöms vara förenliga med Fondbolagets syn på hållbar utveckling. Det kan bero på att bolagen antingen upprepat bryter mot vedertagna normer eller att de verkar inom kontroversiella sektorer. Exkluderingar appliceras också på värdepapper, inklusive statspapper, utgivna av stater eller bolag med hemvist i stater som står under sanktioner från FN eller EU eller som Fondbolaget bedömer är olämpliga att investera i på grund av hög hållbarhetsrisk. Fondbolaget exkluderar investeringar i länder som bedöms ha hög hållbarhetsrisk eller som omfattas av internationella sanktioner. Bedömningen görs löpande och kan förändras över tid.

Fondbolaget förvaltar fonder där hållbarhet tas i beaktning på olika sätt beroende av fondens hållbarhetsambition. Vad som gäller för respektive fond framgår av förköpsinformationen.

7.1.1 Tillämpningsområde

Exkluderingarna ska tillämpas på alla direkta investeringar i internt och externt förvaltade fonder. Fonder med delegerad förvaltning omfattas av investeringsriktlinjer som reglerar exkluderingar i enlighet med denna policy.

Investeringar som görs exempelvis i passivt förvaltade indexfonder och ETF:er som görs i syfte att hantera risk omfattas inte av uteslutningskriterierna i denna policy. Exponeringar mot annars uteslutna sektorer kommer dock aldrig att överstiga 1 % av fondens nettoförmögenhet.

Information om typer av investeringar som får göras i en fond finns i respektive fonds förköpsinformation, där finns också information om huruvida innehav som inte anses främja hållbarhetsegenskaper eller utgöra hållbara investeringar omfattas av minimiskyddsåtgärder.

7.2 Normbaserad exkludering

Med normbaserad exkludering avses granskning av investeringar utifrån efterlevnad av etiska principer och normer uttryckt i internationella konventioner och standarder. Fondbolaget eftersträvar att fonderna inte ska investera i bolag som medvetet och upprepat bryter mot följande ramverk:

- UN Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- FNs vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter (UNGP)

7.3 Sektorbaserad exkludering

Med sektorsbaserad exkludering avses granskning av investeringar baserat på verksamhet i olika kontroversiella sektorer.

Fondbolaget strävar efter att säkerställa att fonderna inte investerar i företag som är verksamma inom kontroversiella sektorer vars produkter eller tjänster kan orsaka betydande negativa effekter på hållbarhetsfaktorer, såsom skada på människor, natur eller klimat. Fondbolaget har valt att basera detta på företagets andel av omsättning som är kopplad till dessa kontroversiella sektorer utifrån produktion och/eller distribution.

En sammanfattning av kontroversiella sektorer där Fondbolaget tillämpar investeringsrestriktioner finns i avsnittet Exkluderingsgränsvärden.

Nedan följer en genomgång av varje sektor, de definitioner som används samt Fondbolagets motivering för eventuell exkludering.

7.3.1 Kontroversiella vapen

Kontroversiella vapen avser vapen av särskild inhuman karaktär såsom klusterbomber, kemiska vapen och biologiska vapen med stöd av följande konventioner:

- Ottawaföredraget (1997) (Konvention om förhindrande av användning, lagring, produktion och

- omplacering av truppminor och om deras förstörelse).
- Konventionen om klusterammunition (CCM) (2008) vilket förbjuder användning av lageruppbyggnad, produktion och transport av klustervapen.
- Konventionen om förbud mot kemiska vapen (1997) vilket förbjuder användning av lageruppbyggnad, produktion och transport av kemiska vapen.
- Konvention om biologiska vapen (1972) vilket förbjuder utveckling, produktion, förvärv, överföring, lagring och användning av biologiska vapen och toxinvapen.
- Fördrag om icke-spridning av kärnvapen (NPT) (1968) vilket begränsar spridningen av kärnvapen till USA, Ryssland, Storbritannien, Frankrike och Kina.

I fonderna utesluts bolag vars verksamhet innefattar produktion eller försäljning av klusterbomber, kemiska och biologiska vapen.

Fondbolaget exkluderar bolag som är tillverkare av särskilda produkter och/eller vars tjänster är kopplade till kontroversiella vapen enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden.

7.3.2 Kärnvapen

Fondbolaget erkänner rätten för stater att upprätthålla nationell säkerhet inom ramen för internationella avtal, såsom **Fördraget om icke-spridning av kärnvapen (NPT)**. Samtidigt bedöms kärnvapen innebära betydande hållbarhetsrisker, varför investeringar i bolag med koppling till denna verksamhet omfattas av särskilda restriktioner.

Bolag med **primär involvering** i utveckling, produktion eller distribution av kärnvapen exkluderas. Med primär involvering avses verksamhet som direkt bidrar till utveckling eller tillverkning av kärnvapen eller där dessa utgör en central del av affärsmodellen.

Bolag med **sekundär involvering** – såsom leverantörer av generiska komponenter, tjänster eller så kallade *dual-use*-produkter som inte är utvecklade exklusivt för kärnvapen, kan tillåtas under förutsättning att:

- intäkter kopplade till sådan verksamhet **inte överstiger 5 % av bolagets totala omsättning**,
- bolaget är hemmahörande i ett land som är **part i icke-spridningsavtalet (NPT)**, och
- involveringen bedöms som **icke-väsentlig och sekundär** enligt fondbolagets bedömning

Denna avvägning innebär en **restriktiv hållning** gentemot kärnvapen, samtidigt som den möjliggör en **begränsad sekundär exponering** i linje med marknadspraxis och gällande internationella överenskommelser.

7.3.3 Fossila bränslen

Olja och gas

Olja och gas avser upstream, midstream och downstream, exklusive service och utrustning. Upstream avser prospekterings- och produktionsaktivitet, medan midstream innefattar lagring och transport av råolja och gas. Downstream avser raffinering samt distribution av slutprodukten.

Då utvinning och användning av olja och gas är en stor källa till globala utsläpp av växthusgaser med påverkan på global uppvärmning exkluderar Fondbolaget bolag med verksamhet inom produktion eller distribution av olja och gas enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden, med undantag för bolag med omställningspotential. Se punkten 6.5. Undantag för bolag med verifierad omställningspotential.

Arktisk borrhning

Arktisk olje- och gasexploatering innefattar ägande av ett offshore-leasingavtal och / eller prospekterings- eller produktionsverksamhet i Norra polcirkeln/Arktiska polcirkeln.

Vid arktisk borrhning kan oljeutsläpp riskera att påverka biologisk mångfald, lokalbefolkning samt öka risken för klimatpåverkan. Förutom påverkan på miljö kan detta leda till betydande saneringskostnader. Med anledning av detta har Fondbolaget valt att utesluta bolag med verksamhet inom produktion eller distribution kopplad till arktisk borrhning gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden.

Oljesand

Oljesand är en oljereserv för energiproduktion. Utvinningen av oljesand är kolintensiv och kan orsaka betydande föroreningar på de platser där utvinning sker. Förutom påverkan på miljö kan detta leda till betydande saneringskostnader.

Med anledning av detta har Fondbolaget valt att utesluta bolag inom produktion eller distribution av oljesand enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden

Termisk kol

Kol används för energiproduktion. Förbränning av termisk kol är stor källa till globala utsläpp av växthusgaser och den globala uppvärmningen. Andra miljöeffekter från kolverksamhet inkluderar negativ påverkan på ekosystem, lokalbefolkning och närmiljöer.

Fondbolaget har valt att utesluta bolag med verksamhet inom utvinning eller distribution av kol enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden.

7.3.4 Konsumentprodukter

Tobak

Tobak avser produktion och distribution av cigaretter, cigarrer, elektroniska cigaretter, samt snus. Tobak anses vara en ohälsosam produkt som kan leda till hälsokonsekvenser som till exempel cancer. Detta kan också leda till betydande medicinska kostnader för samhället. Till följd av rättsfall och stämningar är tobaksföretag exponerade för omfattande ekonomiska risker och ryktesrisker.

Fondbolaget exkluderar därför bolag som producerar tobaksprodukter eller distribuerar tobak enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden.

Pornografi

Pornografi avser material som på ett utmanade sätt skildrar sexuella aktiviteter. Detta kan betraktas som kontroversiellt då det kan innefatta förnedrande material och är förknippat med betydande sociala och humanitära risker, såsom exploatering och kränkning av mänskliga rättigheter.. Produktion avses när bolag är aktivt involverade i pornografi och/eller mediebolag som äger internet-, kabel- eller satellitkanaler där pornografiskt innehåll aktivt distribueras.

Fondbolaget exkluderar bolag som producerar pornografi eller distribuerar pornografi enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden.

Gambling

Avser produkter inom spel och hasard. Då detta är en sektor där produkten och / eller tjänsten inte nödvändigtvis är skadlig har Fondbolaget valt att tillämpa exkludering av bolag med omsättning från distribution eller produktion kopplad till gambling enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden.

Alkohol

Avser alkoholhaltiga produkter för konsumtion. Då detta är en sektor där produkten inte nödvändigtvis är skadlig exkluderas bolag med omsättning kopplad till produktion och distribution av alkohol enligt gränsvärden i avsnitt 8, Exkluderingsgränsvärden.

7.4 Övervakning

Fondbolaget går regelbundet igenom alla fonders investeringar och stämmer av mot externa databaser för att se om något innehav har eller misstänks ha brutit mot vedertagna normer gentemot de normbaserade kriterierna (en kontrovers), samt om det finns innehav som faller inom ramen för Fondbolagets sektorbaserade exkluderingskriterier (överskrider en limit). Fondbolaget använder sig av externa parter för granskning.

Överträdelser från riktlinjerna hanteras i Fondbolagets risk- och avkastningskommitté där åtgärder beslutas. Ansvarig förvaltare ombeds lämna en förklaring till varför innehavet inte exkluderats.

Det finns tre möjliga åtgärder:

- Ingen åtgärd/Fortsatt övervakning: Finns det skäl eller omständigheter som gör att en avyttring inte ligger i andelsägarnas intresse kan innehavet behållas och bevakas för uppföljning.
- Påverkansdialog: Finns det anledning att tro att en förändring kan ske inleds en påverkansdialog i enlighet med Fondbolagets riktlinjer för ägarengagemang.
- Avyttring/Uppmaning till avyttring: Finns inte ett godtagbart skäl sker en avyttring, alternativt uppmanas den externa förvaltaren avyttra innehavet, förutsatt att det ligger i andelsägarnas gemensamma intresse enligt 4 kap. 2 § LVF.

7.5 Undantag för bolag med verifierad omställningspotential

Ett led i Fondbolagets ambition om att bidra till hållbar utveckling och att nå Parisavtalets mål med att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5 grader är att noga se över investeringar länkade till fossila bränslen.

En hållbar utveckling kräver ett minskat beroende av fossila bränslen, samtidigt som många sektorer är fortsatt beroende av fossila bränslekällor. Det finns stora utmaningar såväl inom produktion som distribution och service av fossila bränslen och i relaterade sektorer såsom inom råvaruutvinning, transport, energi, samhällsservice med mera.

En lyckad omställning till en hållbar utveckling kräver därför en omställning av affärsmodeller inom en stor del av samhällets infrastruktur. Producenter och distributörer inom kategorin olja och gas som gör ett strategiskt åtagande att omvandla sin affärsmodell från ett beroende av fossila bränslen kan därför vara aktuella för investering trots att dessa faller inom ramen för exkluderingskriterierna. Investeringen bedöms då utifrån bolagets omställningspotential.

Om bolaget möter ett antal krav som påvisar omställningspotential är detta tillräckligt för att Fondbolaget ska ta med eller behålla ett bolag i portföljen. Följande krav måste vara uppfyllda för att investering ska vara aktuell:

- Bolaget genererar inga intäkter från termisk kol, arktisk olja/gas eller oljesand.
- Bolaget arbetar aktivt med att minska sina växthusgasutsläpp och har satt upp trovärdiga mål i linje med Parisavtalets scenario "väl under två grader". Det inkluderar exempelvis att bolaget har satt vetenskapsbaserade mål enligt SBTi.
- Bolaget visar på progress mot sina uppsatta mål, något som följs upp av förvaltaren per en viss regelbundenhet.
- Investeringsbeslutet ska godkännas och dokumenteras av Fondbolagets Risk och avkastningskommitté.

Undantag för omställningspotential appliceras för de direktinvesteringar egenförvaltade fonderna. Undantag kan appliceras på investeringar i bolag med verifierad omställningspotential inom ramen för investeringar som främjar hållbarhet, och då enligt Fondbolagets kriterier för omställningsbolag. Undantag tillämpas inte på hållbara investeringarna i sådana fonder, om dessa investeringar inte klarar testerna för att inte orsaka betydande skada (Do No Significant Harm), enligt Fondbolagets ramverk för hållbara investeringar enligt SFDR.

Dessutom kan företag som är involverade i produktion eller distribution av fossilgas undantas från uteslutningar om de uppfyller kriterierna enligt EU-kommissionens taxonomiförordning.

8 Exkluderingsgränsvärden

Fondbolaget eftersträvar att fonderna inte ska investera i bolag med verksamhet inom sektorer vars produkter eller tjänster kan orsaka betydande negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer såsom skada för människor, natur eller klimat. Fondbolaget har valt att basera detta på bolagens del av omsättning relaterad till dessa sektorer utifrån produktion och eller distribution.

Nedan följer en sammanställning av kontroversiella sektorer som Fondbolaget applicerar investeringsrestriktioner kring baserat på fondens hållbarhetsnivå. Information om respektive fonds exkluderingsgränsvärden finns i förköpsinformationen.

Område	Sektor	Produktion	Distribution	Produktion	Distribution	Produktion	Distribution
Vapen	Kontroversiella vapen	10%	10%	0%	0%	0%	0%
	Kärnvapen**	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Fossila bränslen	Olja & Gas (exkl service)	N/A	N/A	50% eller undantag*	50% eller undantag*	5% eller Undantag*	5% eller Undantag*
	Oljesand	10%	10%	5%	5%	5%	5%
	Arktisk borrhning	10%	10%	5%	5%	5%	5%
	Kol	10%	10%	5%	5%	5%	5%
Konsument produkter	Tobak	10%	10%	0%	5%	0%	5%
	Pornografi	10%	10%	0%	5%	0%	5%
	Gambling	N/A	N/A	N/A	N/A	5%	5%
	Alkohol	N/A	N/A	N/A	N/A	10%	10%

*Undantag kan appliceras på investeringar i bolag med verifierad omställningspotential inom ramen för investeringar som främjar hållbarhetsegenskaper och då enligt Fondbolagets kriterier för omställningsbolag. Undantag tillämpas inte på hållbara investeringarna i sådana fonder, om dessa investeringar inte klarar testerna för att inte orsaka betydande skada (Do No Significant Harm), enligt Fondbolagets ramverk för hållbara investeringar enligt SFDR. ** Avser sekundär involvering i kärnvapen (t.ex. generiska komponenter eller dual-use-produkter). Tillåts endast om intäkterna understiger 5 %, bolaget verkar i NPT-anslutet land och exponeringen bedöms som icke-väsentlig.

9 Om bolagets övriga åtaganden

9.1 Principer för aktieägarengagemang

Bolaget anser att företag som beaktar ägarstyrning, etik, miljömässighet och socialt ansvarstagande i sin verksamhet har bättre förutsättningar för god värdetillväxt. Det ligger därför i andelsägarnas intresse att de företag som fonderna investerar i, hanterar relevanta miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer och risker på ett adekvat sätt. Bolaget följer de företag där fonderna är aktieägare eller på annat sätt investerade i och kan vid behov föra dialog med företrädare för bolagen.

Bolagets process för aktieägarengagemang ser olika ut för olika fonder beroende på om de är förvaltade inom bolaget eller om förvaltningen är delegerad samt om fonden investerar direkt i bolagen eller via andra fonder. Ytterligare information återfinns i bolagets Principer för Aktieägarengagemang.

9.2 Uppförandekoder och internationella standarder

Bolaget har undertecknat och följer det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment (PRI). De sex principerna fokuserar bland annat på att integrera hållbarhetsfaktorer i investeringsanalyser och beslutsprocesser, samt att vara en aktiv ägare. De bolag som fonderna investerar i ska även leva upp till de grundläggande principer som finns införlivade i FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag inom områdena miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, korruption, FN:s vägledande principer om företagande och mänskliga rättigheter samt de vägledande principer som följer UNGP.

Bolaget har undertecknat Net Zero Asset Managers Initiative, Montreal Carbon Pledge, samt skrivit under Tobacco Free Finance Pledge.

10 Intressekonflikter

Intressekonflikter som kan uppstå vid tillämpning av policyn ska hanteras och dokumenteras i enlighet med bolagets policy för hantering av intressekonflikter.

Bolaget har identifierat intressekonflikter kopplade till åtaganden avseende hållbar förvaltning och de investeringsbeslut som fattas för fondernas räkning. Intressekonflikterna framgår i detalj av bolagets register för intressekonflikter. Intressekonflikterna består dels av risker kopplat till grön målning (greenwashing) och dels av intressekonflikter mellan ambitionen att investera hållbart och ambitionen att leverera god avkastning.

11 Uppföljning och rapportering

Bolagets CIO ansvarar för att dokumentet löpande hålls uppdaterat med hänsyn till förhållanden inom bolaget. CIO biträder VD i ansvaret att minst årligen, eller vid behov, se över och uppdatera denna policy. Hållbarhetsansvarige ska bistå CIO i att se över effektiviteten i rutinerna som följer av denna policy. Policyn fastställs minst årligen, eller oftare vid behov, av bolagets styrelse.

Den information som framgår av denna policy ska rapporteras för samtliga bolagets fonder på hemsidan en redogörelse för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

12 Dokumentation

Dokumentation rörande ansvarsfulla investeringar ska bevaras i minst 5 år.