

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Ruth Core Global Small Cap

a) Sammanfattning

Fondens investeringsstrategi bygger på grundantagandet att företagens samhällsvärde, definierat som summan av företagsvärdet (traditionellt företagets egenvärde) och ett offentligt värde (summan av positiva/negativa offentliga externa effekter, såsom luft- och vattenföroreningar, klimat- och folkhälsoeffekter, jämställdhet, etc.), vilket för närvarande inte helt återspeglas i värderingen av företag. Då det offentliga värdet av affärsverksamhet alltmer ingår i företagsvärderingar, är det förvaltarens övertygelse att företag med överlägsen hållbarhetsprofiler framgent kommer att vara överlägsen sina jämlingar.

Förvaltarens inställning till hållbarhet bygger på en process i tre steg:

- 1) Engagemang och/eller uteslutningar, försöker identifiera företagen i investeringsuniverset att engagera sig med eller utesluta.
- 2) Identifiera industrier eller undersektorer med oönskade inneboende hållbarhetsrisker där begränsningen anses omöjligt.
- 3) Användningen av en egenutvecklad hållbarhetsmodell, Sustainability Cube™, för att identifiera "bäst i klassen"-hållbara företag. Modellen betygsätter och rangordnar företag i investeringsuniversumet efter deras hållbarhetsstandarder utifrån flera dimensioner. Dimensioner är inkluderade, men inte begränsade till; klimatomställning, ESG industriledarskap och FN:s SDG-anpassning.

b) Betydande skada orsakas inte för målet för hållbar investering

För att inte skada miljömässiga eller sociala mål avsevärt tar förvaltaren hänsyn till de huvudsakliga negativa hållbarhetseffekter (PAI) i flera steg av investeringsprocessen.

Företagsengagemang och uteslutning: Företag i investeringsuniversumet screenas för potentiella negativa effekter på hållbarhetsfaktorer. Förvaltaren beslutar om flaggade företag ska uteslutas från investeringsuniversumet eller om framsteg kan göras genom att förvaltaren engageras sig i dessa företag.

Exkluderingar:

- Normbaserade uteslutningar: Förvaltaren utesluter företag som bryter



mot regler som fastställts av nationella myndigheter på de marknader där fonden verkar eller som fastställts av centrala internationella organisationer som godkänns av det globala samfundet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

- Uteslutning av länder: Hemvist i länder som omfattas av EU- eller FN-sanktioner, samt länder där hållbarhetsrisker med avseende på penningtvätt, mutor finansiering av terrorism samt skatteflykt anses vara oacceptabelt. Listan av uteslutna länder uppdateras löpande.
- Bransch/sector exkludering: Företag med verksamhet inom industrier med överdriven risk för huvudsakliga negativa hållbarhetseffekter. Detta inkluderar, men är inte begränsat till följande branscher:
 - Tobak
 - Termisk kol
 - Kärnvapen
 - Kontroversiella vapen
 - Oljesandutvinning
 - Pornografi
 - Arktisk borrhning och prospektering

Sustainability Cube™-poäng: Förvaltaren utvärderar hållbarhetsegenskaperna hos alla företag i investeringsuniversumet med hjälp av sin egenutvecklade hållbarhetsmodell, Sustainability Cube™. Modellen innehåller flera huvudsakliga indikatorer för hållbarhetseffekter i miljö-, sociala och styrningsfrågor. Sustainability Cube™-modellen stödjer principen "no significant harm" genom att:

- Exkludera företag med de 10% sämsta sociala poängen.
- Endast investera i företag som är bland de 10% bästa inom sin region och bransch. Om ett företag i ett senare skede faller under de 15% bästa företagen avyttras det.

Datatäckningen på PAI:er är ofullständig och datakvaliteten varierar mellan olika indikatorer, men detta är något som håller på att utvecklas. Förvaltaren övervakar denna utveckling noggrant och införlivar ytterligare indikatorer när datatäckningen och kvaliteten förbättras.

c) Den finansiella produktens mål för hållbar investering

Målet med fonden är att ge en långsiktig kapitaltillväxt genom att investera i företag som förvaltaren anser bidrar positivt till sociala och miljömässiga faktorer. Fondens strävar efter att uppnå sitt mål genom att investera i företag som, mätt med förvaltarens egenutvecklade hållbarhet modell (Sustainability Cube™), är ledande inom ESG-branschen, bäst positionerade för övergången till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp och i linje med FN:s mål för hållbar utveckling.

Förvaltaren eftersträvar att det kapitalvägda genomsnittliga hållbarhetsresultatet för ett portföljbolag, inom varje bransch (enligt MSCI GICS nivå 1) inom varje region, är bättre än den 90:e percentilen av hållbarhetspoängen – det vill säga motsvarande de 10 % bästa företagen – inom investeringsuniversumet för den branschen.

d) Investeringsstrategi

Fonden investerar i likvida aktier i tillväxtmarknader med de undantag som beskrivs i avsnittet "Betydande skada orsakas inte för målet för hållbar investering".

Företag i investeringsuniversumet rankas baserat på Sustainability Cube™-poängen, och de 10 % högst poänggivande företagen i varje bransch i varje region väljs ut till portföljen. Om ett företag i ett senare skede hamnar under de 15 % bästa företagen avyttras företagspositionen. Denna del av investeringsprocessen är ett viktigt steg mot att uppnå hållbarhetsmålet för den finansiella produkten att investera i företag som förvaltaren anser bidrar positivt till miljömässiga och sociala faktorer.

Därefter använder förvaltaren en viktningsmetodik i flera steg, huvudsakligen baserad på Sustainability Cube™-poängen, vilket innebär att ju högre ett Sustainability Cube™-poäng desto högre vikt.

Förvaltaren bedömer förvaltningspraxis för företag som investerats i när företag identifieras för engagemang och uteslutningar. Dessutom är bedömningen av förvaltningspraxis för företag som investerats naturligt integreras i urvalsprocessen för företag som investerats i, eftersom styrningsåtgärder är integrerade i Sustainability Cube™ poäng.

- Engagemang och uteslutningar
 - Förvaltare investerar inte i företag som bryter mot regler som fastställts av nationella myndigheter på de marknader där fonden verkar eller som bryter mot centrala internationella organisationer som allmänt godkänts av det globala samfundet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

- Urval av investeringsbolag
 - Bolagsstyrning är en nyckelkomponent i ESG-branschens ledarskapsdimension i Sustainability Cube™-poäng, såväl som underkomponenter av FN:s SDG-poängdimension.
 - Företag som fonden investerar i måste vara bland de mest hållbara företagen, mätt i Sustainability Cube™-poäng, för att bli inkluderade i utifrån bolagsstyrningsfaktorer.

e) Andel av investeringar

För att uppnå målet för hållbara investeringar, under normala marknadsförhållande, strävar fonden efter att investera hela sin aktieexponering i företag som klassificeras som hållbara investeringar enligt definitionen i EU:s reglering av hållbar finansiell information. Fonden kan också innehålla likvida medel i syfte att kunna möta inlösenförfrågningar från andelsägarna.

f) Övervakning av mål för hållbar investering

Förvaltaren kommer fortlöpande att utvärdera om det hållbara investeringsmålet har uppnåtts. Som beskrivs i avsnittet "Investeringsstrategi" rangordnas företagen i investeringsuniversumet utifrån Sustainability Cube™-poängen och de 10 % högst poänggivande företagen i varje bransch och i varje region kan fonden investera i. Förvaltaren övervakar kontinuerligt denna poängsättning för att säkerställa att fonden endast investerar i det mest hållbara företag, rankat av Sustainability Cube™, om ett företag i ett senare skede faller under de 15 % bästa företagen avyttras företaget.

g) Metoder

Det hållbara investeringsmålet erhålls om det kapitalvägda genomsnittliga Sustainability Cube™-poängen för samtliga företag som fonden investerar i, inom varje bransch (enligt MSCI GICS nivå 1) och inom varje region, är bättre än den 90:e percentilen av hållbarhetspoängen.

För varje region och bransch är fördelningen (över arbetsdagar) av den kapitalvägda genomsnittliga Sustainability Cube™-poäng för företagen beräknade. Målet uppnås om medelpoängen är över 90:e percentilen under minst 90 % av tiden i alla regioner och branscher.

h) Datakällor och databehandling

Data för Sustainability Cube™ erhålls från olika dataleverantörer och datakällor:

- MSCI (koldioxidutsläpp, miljö-, social- och styrningsdata, FN:s SDG-anpassning):
 - Makrodata på segment- eller geografisk nivå från akademiska, statliga och NGO-datauppsättningar.
 - Företagsinformation (hållbarhetsrapport, proxyrapport, resultat, etc.).
 - Statliga databaser, media, NGO, andra intressenter.
 - Företag inbjuds att delta i en formell dataverifieringsprocess.
- Materia (Data om hållbarhetssentiment)
 - "Natural Language Processing" av UN SDG-relaterade nyheter från 30 000-60 000 dagliga nyhetsartiklar.
- Googles patentdatabas (gröna patent)
 - Patentansökningar från 17 patentverk runt om i världen.

Datakvalitetsbedömning utförs av dataleverantören såväl som av förvaltaren.

- MSCI
 - Kvalitetsgranskningskommitté: Denna kommitté syftar till att genomföra datakvalitetskontroller på alla företag innan publicering. Automatiserad kvalitetsdatabas flaggar innehav till kommittén när förutspecifierade villkor relaterade till poängändringar är utlösta, alternativt att några värden ser misstänksamma ut.
 - Datagranskning och företagskommunikation: En datagranskningsprocess som tillåter företag att kommentera riktigheten av företagsdata för alla MSCI ESG Forskningsrapporter. Företag inbjuds att delta i datagranskningen inför den årliga uppdateringen. 50 % av företagen gav substantiell feedback om ESG-forskning under 2018
- Materia
 - Utan provvalidering: Algoritmen "Natural Language Processing" valideras löpande. Slumpmässigt urval av nyhetsdata identifieras som antingen positiva eller negativa för SDGs och bedöms manuellt.

Förvaltaren

- Kontroller av datakonsistens
- Kontrollen av kvalitén
- Fullständighetsbedömning

Aggregerad Sustainability Cube™-poäng beräknas i syfte att utvärdera de övergripande hållbarhetsegenskaperna hos företag i investeringsuniversumet. Målet med att utforma detta poängramverk har varit att skapa en robust och balanserad mätning.



Poängmetoden för Sustainability Cube™ mäter hållbarhet längs flera dimensioner, med olika indikatorer som beaktas i varje dimension för att uppnå det hållbara investeringsmålet för fonden. Dimensioner inkluderar, men är inte begränsade till:

- **Klimatomställning ("Klimat"):** indikatorer inkluderar nuvarande koldioxidavtryck, koldioxidmål, avkarboniseringsinitiativ och utveckling av produkter och tjänster som stödjer minskning av växthusgasutsläpp.
- **Branschledare inom ESG ("ESG"):** Nuvarande ESG-poäng, ESG-framstegspoäng och kontroversscreening.
- **Anpassning till FN:s SDG ("SDG"):** FN:s SDG-intäkter mätt som företag intäkter i linje med FN:s SDG:s utveckling av produkter och tjänster som stödjer FN:s SDG:s.

Förutom att mäta företags nuvarande status utifrån ovan dimensioner, så utvärderar Sustainability Cube™-poängen också hur väl företag är positionerade för omställningen till en mer hållbar ekonomi, mätt med företagsstrategi och utveckling av hållbara produkter och tjänster.

i) **Begränsningar för metoder av data**

Att bedöma ett företags hållbarhetsstatus kan ha utmaningar relaterade till behovet av förbättrad kvalitet avseende tillgänglig hållbarhetsdata.

Utmaningar inkluderar:

- Hållbarhetsanalys kräver ett brett utbud av kompletterande data och kvalitetsförbättringar för att säkerställa robusthet, då hållbarhetsdata initialt kan vara otillräcklig och ofullständig,
- Hållbarhet är en dynamisk process och förändras över tid,
- Hållbarhet bör mätas utifrån företagets nuvarande position såväl som ur ett framåtblickande perspektiv, och då om möjligt även utifrån uppfattningar om företagets hållbarhetsstandarder. Bakåtblickande information fångar inte varit företaget är på väg.

Dessa utmaningar hanteras utifrån:

- Användning av olika datakällor och hållbarhetsdimensioner,
- Kontroll av kontroverser i realtid för att säkerställa att potentiella problem åtgärdas tidigt,
- Engagemang av dataleverantörer för att fullständigt förstå data, och
- Robustheten hos den flerdimensionella Sustainability Cube™.

Hållbarhetsfaktorer kan vara utmanande att mäta, och de inblandade uppgifterna är ofta ofullständiga och otillräckliga. Data som saknas i sub-dimensioner till Sustainability

Cube™ tillräknas på bästa sätt för att undvika att exkludera företag med ofullständig hållbarhetsdata. Avseende företag som är mindre till sin storlek kan det vara svårare att erhålla fullständig hållbarhetsdata. Förvaltaren anser, för att uppnå fondens hållbarhetsmål, att nyckeln att allokera betydande resurser till att söka efter nya relevanta datakällor och utveckla verktyg för att optimera inblicken i befintlig data.

Vidare strävar förvaltaren efter att alltid mäta hållbarhetsfaktorer genom olika datakällor samt ur olika aspekter. Filosofin bakom Sustainability Cube™, som används i investeringsprocess, är att hållbarhet är en multidimensionell och dynamisk faktor, och ingen enskild datapunkt kan fånga alla aspekter av miljö eller sociala hållbarhetsfaktorer.

j) Due diligence

Investeringsstrategin för fonden är genomförd på ett systematiskt sätt samt är regelbaserad. Investeringsstrategins genomförande samt uppföljning av företag avseende relevanta frågor, finansiella och icke-finansiella prestanda och risk, kapitalstruktur, social och miljöpåverkan och bolagsstyrning, är huvudsakligen baserat på kvantitativa mått.

Eftersom fonden endast investerar i likvida finansiella instrument som handlas på en reglerad marknadsplats under ett öppet system för offentliggörande är mycket av den nödvändig finansiell information allmänt tillgänglig. När det gäller hållbarhet är data inte lika lättillgängliga och är i många fall ofullständig och till viss grad otydlig. Som en konsekvens är en viktig del av investeringens due diligence-process att se till att relevant data erhålls för att säkerställa efterlevnad av gällande finansiella och icke-finansiella regler, inklusive hållbarhet, finns tillgängliga i god kvalitet enligt beskrivningen i avsnittet "Datakällor och databehandling".

Se Bolagets policy för Due Diligence på www.ruthassetmanagement.com för ytterligare information.

k) Strategier för engagemang

Företagsdialog är en viktig del av förvaltarens hållbarhetsramverk, förvaltaren anser att engagemang är i allmänhet den bästa strategin för att bidra till att förbättra hållbarhet och ansvarsfullt beteende i företag. Som en allmän regel har förvaltaren för avsikt att utöva sin rösträtt i företag. Förvaltaren strävar efter att skydda och öka värdet på investeringen genom att säkerställa att företaget mitigerar risker och har lägsta möjliga kostnader, samtidigt som de agerar ansvarsfullt. Förvaltaren uppmuntrar företag att

växa deras intäkter genom att sträva efter hållbara möjligheter som stödjer samhällsenliga och globala mål. Detta ligger till grund för principerna för utövandet av rösträtten.

I) Uppnåendet av målet för hållbar investering

Detta avsnitt är endast relevant för produkter som antingen har ett index som referensriktmärke för att uppnå de hållbara investeringsmålen eller minskning av koldioxidutsläpp som mål. Uppnående av en hållbar investering täcks av avsnittet "Metoder" ovan.