

Policy för Ansvarsfulla Investeringar 2024



Innehållsförteckning

1	Inledning	3
2	Bakgrund	3
3	Syfte	3
4	Mål	3
5	Allmänna principer	4
6	Styrning	5
7	Tillämpning av SFDR	5
8	Analysmodeller	6
9	Löpande kontroll	6
10	Uppdatering och fastställande	7



1 Inledning

Ruth Asset Managements ("Ruth AM") Policy för ansvarsfulla investeringar är det övergripande styrdokumentet för Ruths arbete med att integrera hållbarhet i förvaltningen och agera ansvarsfull investerare.

I tillägg till denna policy finns relaterade policyer som närmare beskriver riktlinjer för att tillämpa principerna såsom: Integrering av hållbarhetsrisk, Policy för Due Diligence, Exkluderingspolicy samt Policy för aktieägarengagemang.

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 Bakgrund

På Ruth AM ser vi på investeringar utifrån ett holistiskt perspektiv med dimensionerna: avkastning, risk och påverkan på hållbarhetsfaktorer.

Ruth AMs förvaltningsuppdrag är uteslutande att handla i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Förvaltningen sker inom ramen för respektive fonds fondbestämmelser. Inom ramen för uppdraget av ser 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 AMs 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.

3 Syfte

Arbetet med ansvarsfulla investeringar och att integrera miljö-, sociala och bolagsstyrningsfaktorer (ESG-aspekter) i investeringsbeslut har tre 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

Genom att aktivt arbeta för dessa syften i kapitalförvaltningen uppfyller Ruth AM sin roll som ansvarsfull investerare.

4 Mål

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 EUs gröna giv. År 2022 anslöt sig Ruth AM (dåvarande Navigera) 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.



5 Allmänna principer

Ruth AM har undertecknat och följer det FN-stödda initiativet Principles for Responsible Investment (PRI). De sex principerna artikulerar signatärers åtagande att integrera hållbarhetsfaktorer i investeringsanalyser samt att vara aktiva ägare, transparenta i sin rapportering och verka för utökat engagemang inom sektorn. Dessa principer ska vara vägledande i Ruth AMs arbete med ansvarsfulla investeringar.

Arbetet med ansvarsfulla investeringar har conceptualiserats i ett ramverk under namnet ESG House View, vilket utgör en struktur för arbetet med ansvarsfulla investeringar och tillämpning av principer i olika produkter.

Inom ramen för ESG House View applicerar Ruth AM 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. ESG House View ställer upp fyra kategorier av produkter som applicerar dessa metoder i olika stor utsträckning, från grundläggande kriterier till mer omfattande. De fyra kategorierna är: Grundläggande, Förhöjd, Fokuserad samt Impact.

5.1 Grundläggande

Produkter som förvaltas inom kategorin Grundläggande har den lägsta ambitionsnivån avseende integrering av ESG-faktorer vid investeringar. Huvudfokus är att reducera hållbarhetsrisker men produkter kan även i vissa fall främja hållbarhetsfaktorer genom att ha miljörelaterade eller sociala egenskaper (i SFDR:s mening). I sådana fall tillhandahålls hållbarhetsrelaterade upplysningar i enlighet med artikel 8 i SFDR. Metoder som används för att hantera hållbarhetsrisk är primärt exkludering av sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk enligt Ruth AMs Exkluderingspolicy.

5.2 Förhöjd

Produkter som förvaltas inom kategorin Förhöjd har en ambitionsnivå om att integrera ESG-faktorer vid investeringar för att både hantera ESG-relaterad risk och ta vara på ESG-relaterade möjligheter. Att ta vara på möjligheter kan exempelvis ske genom investeringar i bolag som visar på en förflyttning mot att bli en mer hållbar verksamhet.

Produkter främjar hållbarhetsfaktorer men gör i regel inga hållbara investeringar enligt SFDR. Metoder som används för att hantera hållbarhetsrisk är primärt att exkludera sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk enligt Ruth AMs Exkluderingspolicy samt att välja in genom att analysera och betygsätta tillgångar.

5.3 Fokuserad

Produkter som förvaltas inom kategorin Fokuserad har en ambitionsnivå att optimera portföljen utifrån hållbarhetsresultat. Att optimera sådana hållbarhetsresultat kan exempelvis ske genom investeringar i bolag som bedöms som mest hållbara bland andra bolag i samma sektor, bolag som bidrar till att lösa hållbarhetsrelaterade utmaningar, eller bolag som är väl positionerade att ta vara på möjligheter som kommer med övergången till en ekonomi oberoende av fossila bränslen. Produkter inom kategorin främjar hållbarhetsfaktorer och kan även göra hållbara investeringar enligt SFDR. Metoder som används för att hantera hållbarhetsrisker är primärt att exkludera sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk enligt Ruth AMs Exkluderingspolicy; välja in genom att analysera och betygsätta tillgångar samt att påverka genom exempelvis proxy voting eller andra engagemang.

5.4 Impact



Produkter som förvaltas inom kategorin Impact har en ambitionsnivå att åstadkomma en verklig förändring inom ett på förhand definierat problem. Kategorin är under utveckling.

6 Styrning

Investeringskommittén är det styrande organet för integrering av hållbarhet i investeringsbeslutsprocesser. Investeringskommittén består av hållbarhetsansvarig, CIO, förvaltarchef och leds av VD. Investeringskommittén beslutar om Ruth AMs ambition, strategiska inriktning och principer för ansvarsfulla investeringar, samt angreppssätt avseende hållbara investeringar, inklusive hållbarhetsdata,- produkt och försäljningsrelaterade frågor. Investeringskommittén sammanträder kvartalsvis eller vid behov.

Ansvar för det löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar ligger på förvaltningsorganisationen.

7 Tillämpning av SFDR

Nedan följer en sammanfattning av Ruth AMs tillämpning av begrepp inom SFDR som hållbarhetsrisk, huvudsakliga negativa konsekvenser och främjande av hållbarhetsfaktorer, samt Ruth AMs metod för kvalificering av en hållbar investering enligt SFDR artikel 2.17. Metoden beskrivs separat i dokumentet Ruth AMs ramverk för hållbara investeringar.

7.1 Hållbarhetsrisk

Ruth AM integrerar hållbarhetsrisk i investeringsbeslut genom att:

- analysera hållbarhetsrelaterade riskkategorier som är relevanta för investeringen utifrån sektor, produkt och/eller tjänst samt geografisk exponering och bedöma riskens potentiella inverkan på investeringens värde
- sträva efter att exkludera bolag verksamma inom sektorer som är skadliga för människor och miljö eller vars verksamhet medför negativ påverkan och därmed bedöms ha en förhöjd hållbarhetsrisk.
- applicera riktlinjer för proxyvoting och bolagsdialog enligt Policy för ägarstyrningsengagemang

Integrering av hållbarhetsrisker sker i enlighet med Policy för integrering av hållbarhetsrisker i förvaltningsprocessen.

7.2 Huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI)

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
- strävar efter att exkludera bolag som medvetet och upprepat bryter mot internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- applicerar riktlinjer för proxyvoting och bolagsdialog enligt Policy för ägarstyrningsengagemang.

Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser sker i enlighet med Policy för Due Diligence.

7.3 Främja miljörelaterade/sociala egenskaper

Ruth AMs produkter som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper gör det som minst genom att:

- 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 (DNSH nivå 1)
- 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.

Mer information om de exkluderingar som Ruth AM gör finns i Exkluderingspolicy.

7.4 Hållbara investeringar

Ruth AMs produkter som gör hållbara investeringar gör det genom att uppfylla de kriterier som uppställs i Ruth AMs interna ramverk för hållbara investeringar. Detta ramverk innehåller Ruths definition av hållbara investeringar utifrån de tre kriterier som ställs upp i SFDR 2.17:

1. 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 FN:s 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

2) 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+2)

3) 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.

Bedömning av huruvida en investering kvalificerar som en hållbar investering görs genom analys mot Ruth AMs ramverk för hållbara investeringar.

8 Analysmodeller

Grunden för Fondbolagets integrering av hållbarhet är en analysmodell (Sustainability Cube™) som med flera olika datakällor tar hänsyn till hållbarhet i tre centrala dimensioner. Modellen ger varje potentiell investering ett sammansatt hållbarhetsbetyg, samt ett betyg i de olika dimensionerna. De tre dimensionerna är (a) miljö, sociala och bolagsstyrningsrelaterade risker och möjligheter (ESG-Ledarskapspoäng), (b) klimat (klimatomställningspoäng) samt (c) bidrag till FN:s 17 globala mål (FN:s Globala mål-poäng)

Analysmodellen skapar en plattform för varje bolags hållbarhetsprofil och används för att välja in bolag som bedöms uppfylla hållbarhetskriterier utifrån de tre perspektiven.

I fråga om hållbara investeringar används Sustainability Cube, MSCI SDG Alignment Score eller CF THOR för att analysera huruvida en investering uppfyller kriterierna i Ruths ramverk för hållbara investeringar och därmed kraven i 2.17 SFDR.

9 Löpande kontroll

För att försäkra oss om att bolagen som fonderna investerar i lever upp till våra krav görs varje kvartal en granskning av alla underliggande innehav utifrån norm- och sektorbaserade kriterier och negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer. Granskningen görs av en extern tredje part och utfallet hanteras i investeringskommittén.



I fonder med utlagd förvaltning används resultatet som diskussionsunderlag i möten med dessa och diskussionen kan resultera i att Ruth AM säljer fonden. Om hållbarhetskriterier inte följs i internt förvaltade fonder kommer fonden etablera dialog med aktuella bolag i syfte att få klarhet i situationen. Skulle bolagen bryta mot fondens hållbarhetskrav kan Ruth AM sälja innehaven.

10 Uppdatering och fastställande

Bolagets hållbarhetsansvarig är ansvarig för att dokumentet hålls uppdaterat med hänsyn till förhållanden inom bolaget.

Policyn ska uppdateras vid behov och minst årligen. Styrelsen ska på förslag av hållbarhetsansvarig fastställa uppdateringar i policyn.

Ruth Asset Management. Upplev kraften av kapitalförvaltning.



Ruth Asset Management

Lästmakargatan 22
Box XXX
114 89 Stockholm

08-613 05 00
info@ruth.se