

Exkluderingspolicy



Innehållsförteckning

1	Syfte	3
2	Bakgrund	3
3	Ansvarsfördelning	3
4	Generella principer	3
5	Normbaserad exkludering	4
6	Sektorbaserad exkludering	4
7	Övervakning	6
8	Undantag för bolag med verifierad omställningspotential	7
	Hållbarhetskategorisering 2023	8
	Exkluderingsgränsvärden 2023	9

1 Syfte

Ruth Asset Management AB¹ ("Fondbolaget") är ett fondbolag med verksamhet i Sverige. Fondbolaget ingår i Max Matthiessen-gruppen och ägs till 100% av MM Holding AB. Hållbarhet är en grundläggande och vägledande princip för all verksamhet inom Max Matthiessen. Max Matthiessens övergripande hållbarhetsstrategi, målsättningar och hållbarhetspolicy styr hållbarhetsarbetet för alla dotterbolag inom gruppen.

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.

2 Bakgrund

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

3 Ansvarsfördelning

Styrelsen ansvarar för att besluta om Fondbolagets ramverk för exkluderingar.

Vd ansvarar för att skapa interna rutiner och processer för att implementera beslutat ramverk, besluta om fondindelning och gränsvärden samt tillsätta erforderliga resurser.

Funktionen för regelefterlevnad ansvarar för att, i andra linjen, regelbundet övervaka implementeringen av policyn utifrån fastställt ramverk samt rapportera resultatet till styrelsen.

Ansvarig förvaltare ansvarar för att applicera exkluderingskriterierna i enlighet med policyn inför en investering och i den löpande förvaltningen.

4 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 statspapper utgivna av stater som står under sanktioner från FN eller EU, beroende på området och grad.

Fondbolaget förvaltar fonder där hållbarhet tas i beaktning på olika sätt beroende på om fonden har en grundläggande (basic), förhöjd (enhanced) hållbarhetsnivå eller om den har utökat fokus på hållbarhet (focused). En fjärde kategori, (impact) applicerar särskilda kriterier.

¹ Antagen under tidigare firmanamn Naventi Fonder AB

En sammanställning över hur Fondbolagets olika fonder klassificeras återfinns i dokumentet Hållbarhetskategorisering 2023.

Inför investering i ett bolag säkerställs att bolaget inte omfattas av Fondbolagets rådande exkluderingspolicy. På samma sätt görs, inför en investering i en underliggande fond, en genomlysning av fondens innehav.

För de fonder som investerar direkt i enskilda bolag ingår specifika exkluderingskriterier i respektive fonds investeringsriktlinjer. Dessa kan vara mer strikta än de som listas i Fondbolagets policy för Exkluderingar. Fonder med delegerad förvaltning har investeringsriktlinjer som styr exkluderingar enligt denna policy. Exkluderingspolicyen omfattar inte passiva mandat.

Kriterierna för norm- och sektorbaserad exkludering redovisas i detta dokument.

5 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 bryter mot följande ramverk:

- UN Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag

6 Sektorbaserad exkludering

Med sektorbaserad exkludering avses granskning av investeringar utifrån verksamhet i olika sektorer.

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.

En sammanställning av kontroversiella sektorer som Fondbolaget applicerar investeringsrestriktioner kring återfinns i dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

Nedan följer en genomgång av respektive sektor, definitioner som använts samt Fondbolagets anledning till eventuell exkludering.

6.1 Kontroversiella vapen

Kontroversiella vapen avser vapen av särskild inhuman karaktär såsom klusterbomber, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen 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.

- Föredrag 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 samt kärnvapen.

Fondbolaget exkluderar bolag som är tillverkare av särskilda produkter och/eller vars tjänster är kopplade till kontroversiella vapen enligt gränsvärden i dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

6.2 Fossila bränslen

6.2.1 Olja och gas

Olja och gas avser upstream, midstream och downstream, exklusive service. 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 dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023, med undantag för bolag med omställningspotential. Se punkten 8. Undantag för bolag med verifierad omställningspotential.

6.2.2 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 enligt gränsvärden i dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

6.2.3 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 dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

6.2.4 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 dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

6.3 Konsumentprodukter

6.3.1 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 dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

6.3.2 Pornografi

Pornografi avser material som på ett utmanade sätt skildrar sexuella aktiviteter. Detta kan betraktas som kontroversiellt då det kan innefatta förnedrande material. 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 dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

6.3.3 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 dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

6.3.4 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 dokumentet Exkluderingsgränsvärden 2023.

7 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 den normbaserade kriterierna (en kontrovers), samt om det finns innehav som faller inom ramen för Fondbolagets sektorbaserade exkluderingskriterier (överskrider en limit).

Fondbolaget använder sig av följande externa parter för granskning:

- Morningstar Sustainalytics
- MSCI
- Bloomberg ESG

Överträdelser från riktlinjerna hanteras i Fondbolagets investeringskommitté 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.

8 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. Bolag 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 Hållbarhetskommitté.

Undantag för omställningspotential appliceras för de direktinvesteringar egenförvaldade fonderna.

Hållbarhetskategorisering 2023

Fondbolaget förvaltar fonder där hållbarhet tas i beaktning på olika sätt beroende på om fonden har en grundläggande (basic), förhöjd (enhanced) hållbarhetsnivå eller om den har utökat fokus på hållbarhet (focused).

Nedan följer en sammanställning över hur Fondbolagets olika fonder klassificeras.

BASIC	ENHANCED	SUSTAINABILITY FOCUSED	IMPACT
Calix Aktier*	Comfort Crafted by Ruth	Ruth Core Global Equities	
Calix Räntor*	Balance Crafted by Ruth	Ruth Core Global Small Cap	
Calix Alternativa*	Balance Crafted by Ruth 2	Ruth Core Swedish Equities	
	Expansion Crafted by Ruth	Ruth Core Nordic Small Cap	
	Intensity Crafted by Ruth	Ruth Core Nordic Credit	
	Ruth Next Generation Equities	Ruth Global Change Equity*	
	Ruth Core Emerging Markets		
	Ruth Core Emerging Markets 2		
	Naventi Defensiv Flex**		
	Naventi Balanserad Flex**		
	Naventi Offensiv Flex**		

*Fonden investerar huvudsakligen i andra fonder

**Fonderna applicerar exkluderingspolicy avseende Kol, Naturgas och Kommersiellt spelande – 5 procent av omsättning avseende produktion eller involvering av produktion samt för Cannabis, Tobak, Olja, Pornografi och Kontroversiella vapen – 0 procent avseende produktion eller involvering i produktion.

Exkluderingsgränsvärden 2023

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.

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

Ruth Asset Management. Vi ger dig den fulla kraften av investeringar.



Ruth Asset Management

Lästmakargatan 22
Box 3208
103 64 Stockholm

08-700 52 60
info@ruthassetmanagement.com