



# Ruth Asset Management

## Policy för ansvarsfulla investeringar

Fastställd av:	Styrelsen
Fastställs:	Årligen eller vid behov
Senast fastställd:	2024-12-28
Tillämplig för:	Styrelsen, anställda och uppdragstagare
Publicering:	Gemensam mapp, hemsida
Informationsklass:	Publik
Dokumentägare:	Ansvarig förvaltare

# Versionshistorik

Version	Datum för fastställande	Övergripande beskrivning av ändring
1	2024-02-12	Upprättande av dokument.
2	2024-12-28	Följande ändringar har gjorts: <ul style="list-style-type: none"><li>• Redaktionella ändringar.</li><li>• Förtydliganden och tillägg avseende roller och ansvar.</li><li>• Förtydliganden avseende DNSH.</li><li>• Tillägg om ny analysmodell.</li></ul>



# Innehållsförteckning

Versionshistorik		2
1	Bakgrund och syfte	4
2	Organisation	4
3	Ansvar och roller	5
4	Allmänna principer	5
5	Styrning	6
6	Tillämpning av SFDR	7
7	Analysmodeller	8
8	Löpande kontroll	9
9	Intressekonflikter	9
10	Dokumentation	9



# 1 Bakgrund och syfte

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 Principer för aktieägarengagemang.

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 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 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 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. Det övergripande målet med förvaltningen är att skapa långsiktigt god riskjusterad avkastning på det förvaltade 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.

## 3 Ansvar och roller

### 3.1 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.

### 3.2 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 innehåses av berörd personal, däribland fondernas förvaltare.

### 3.3 Förvaltning

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

Den ansvarige förvaltaren ansvarar för att vid behov, men minst årligen, se över och uppdatera denna policy.

Ansvarig förvaltare ansvarar även för att implementera policyn i verksamheten.

### 3.4 Hållbarhetsansvarig

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

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

### 3.5 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.

## 4 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 AM:s arbete med ansvarsfulla investeringar. Arbetet med ansvarsfulla investeringar har konceptualiserats 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.

## 4.1 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). Metoder som används för att hantera hållbarhetsrisk är primärt exkludering av sektorer med förhöjd hållbarhetsrisk enligt Ruth AM:s Exkluderingspolicy.

## 4.2 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 AM:s Exkluderingspolicy samt att välja in genom att analysera och betygsätta tillgångar. Produkterna kan även applicera metoder för att påverka genom exempelvis proxy voting eller andra engagemang.

## 4.3 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 AM:s Exkluderingspolicy; välja in genom att analysera tillgångar samt att påverka genom exempelvis proxy voting eller andra engagemang.

## 4.4 Impact

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

# 5 Styrning

Risk och avkastningskommittén är det styrande organet för integrering av hållbarhet i investeringsbeslutsprocesser. Risk och avkastningskommittén beslutar om Ruth AM:s ambition, strategiska inriktning och principer för ansvarsfulla investeringar, samt angreppssätt avseende hållbara investeringar, inklusive hållbarhetsdata,- produkt och försäljningsrelaterade frågor. Kommittén sammanträder kvartalsvis eller vid behov. Ansvaret för det löpande arbetet med ansvarsfulla investeringar ligger på förvaltningsorganisationen.

## 6 Tillämpning av SFDR

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

### 6.1 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 Principer för ägarstyrningsengagemang

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

### 6.2 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
- sträva 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
- applicera riktlinjer för proxyvoting och bolagsdialog enligt Principer för aktieägarengagemang

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

### 6.3 Främja miljörelaterade/sociala egenskaper

Ruth AM:s 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 Do No Significant Harm (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 samt FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP)

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

## 6.4 Hållbara investeringar

Ruth AM:s produkter som gör hållbara investeringar gör det genom att uppfylla de kriterier som uppställs i Ruth AM:s interna ramverk för hållbara investeringar enligt SFDR. 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 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
- 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).

**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.

- 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, samt FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP).

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

## 7 Analysmodeller

Fondbolaget använder flera analytiska modeller för att integrera och optimera på hållbarhetsfaktorer, en av dessa är analysmodellen (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 FNs 17 globala mål (FNs 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 olika externa metodiker för att analysera huruvida en investering uppfyller kriterierna, vilka fastställs av Ruths ramverk för hållbara investeringar och därmed kraven i 2.17 SFDR. Dessa beskrivs närmare i varje produkts förköpsinformation.



Bolaget använder därtill en intern analysmodell för investeringsprocessen av direktägda svenska och globala aktier som integrerar hållbarhetsfaktorer i syfte att säkerställa att relevanta nyckeltal identifieras och prioriteras. 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

## 8 Löpande kontroll

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

## 9 Intressekonflikter

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

## 10 Dokumentation

Dokumentation rörande ansvarsfulla investeringar ska bevaras i minst 5 år.