



Ruth Asset Management

Exkluderingspolicy

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

Versionshistorik

| Version | Datum för fastställande | Övergripande beskrivning av ändring |
|---------|-------------------------|---|
| 1 | 2023-09-05 | Upprättande av policyn. |
| 2 | 2024-12-28 | Följande ändringar har gjorts: <ul style="list-style-type: none">• Redaktionella ändringar.• Förtydliganden och tillägg avseende roller och ansvar.• Adderat avsnitt om tillämpningsområde.• Uppdaterad information om undantag. |



Innehållsförteckning

| | | |
|------------------|---|----|
| Versionshistorik | | 2 |
| 1 | Bakgrund och syfte | 4 |
| 2 | Organisation | 4 |
| 3 | Ansvar och roller | 4 |
| 4 | Generella principer | 5 |
| 5 | Normbaserad exkludering | 6 |
| 6 | Sektorbaserad exkludering | 6 |
| 7 | Övervakning | 8 |
| 8 | Undantag för bolag med verifierad omställningspotential | 8 |
| 9 | Intressekonflikter | 9 |
| 10 | Dokumentation | 9 |
| 11 | Hållbarhetskategorisering | 10 |
| 12 | Exkluderingsgränsvärden | 11 |



1 Bakgrund och syfte

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.

2 Organisation

Ruth Asset Management AB ("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. Bolagets fonder förvaltas både internt och externt genom delegering.

3 Ansvar och roller

3.1 Styrelse

Styrelsen ansvarar för att besluta om Fondbolagets ramverk för exkluderingar.

3.2 Vd

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

3.3 Funktionen för regelefterlevnad

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

3.4 Ansvarig förvaltare

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

Bolagets ansvarige förvaltare ansvarar för att dokumentet löpnade hålls uppdaterat med hänsyn till förhållanden inom Bolaget.

3.5 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.

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 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. En förteckning över länder som för närvarande är uteslutna från investeringar hålls uppdaterad i dokumentet "Country Exclusion List".

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

En sammanställning över hur Fondbolagets olika fonder klassificeras återfinns i avsnitt 12, hållbarhetsgruppning.

4.1 Tillämpningsområde

Exkluderingspolicyen tillämpas på alla direktägda överlåtbara värdepapper i portföljer där fondbolaget eller dess delegerade förvaltare har befogenhet att förvalta eller delegera förvaltningen till en av sina samarbetspartners.

För de fonder som investerar direkt i enskilda företag ingår specifika exkluderingskriterier i varje fonds investeringsriktlinjer. Dessa kan vara mer restriktiva än de som anges i fondbolagets exkluderingspolicy. Fonder med delegerad förvaltning omfattas av investeringsriktlinjer som reglerar exkluderingar enligt denna policy.

Inför en investering säkerställs att emittenten inte är föremål för exkludering enligt fondbolagets exkluderingspolicy. På samma sätt görs, inför en investering i en underliggande fond, en genomlysning av fondens innehav.

På grund av bristande beslutsrätt avseende aktiv förvaltning eller den specifika portföljkonstruktionen, eller i syfte att effektivt förvalta kundportföljer, måste investeringar som görs inom följande kategorier följa särskilda regler:

- Passivt förvaltade tillgångar och börshandlade fonder ("ETF:er")

Investeringar 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.

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 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)

6 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.

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.
- 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 samt kärnvapen.

Fondbolaget exkluderar bolag som är tillverkare av särskilda produkter och/eller vars tjänster är kopplade till kontroversiella vapen enligt gränsvärden i avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden.

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 avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden, med undantag för bolag med omställningspotential. Se punkten 8. Undantag för bolag med verifierad omställningspotential.

6.2.2 Arktisk borrning

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

Vid arktisk borrning 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 borrning gränsvärden i avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden.

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 avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden

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 avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden.

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 avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden.

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 avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden.

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 avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden.

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 avsnitt 13, Exkluderingsgränsvärden.

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 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 exkluderas.

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. 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.

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

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 exkluderingar ska bevaras i minst 5 år.

11 Hållbarhetskategorisering

Fondbolaget förvaltar fonder där hållbarhet tas i beaktning på olika sätt beroende på om fonden har en grundläggande förhöjd eller fokuserad nivå. En fjärde kategori, impact, applicerar särskilda kriterier och är för närvarande inte aktiv.

Nedan följer en sammanställning över hur Fondbolagets olika fonder klassificeras ur ett hållbarhetsperspektiv.

| GRUNDLÄGGANDE | FÖRHÖJD | FOKUSERAD | IMPACT |
|---------------|----------------------------|----------------------------|--------|
| | Comfort Crafted by Ruth | Ruth Core Global Equities | |
| | Balance Crafted by Ruth | Ruth Core Global Small Cap | |
| | Expansion Crafted by Ruth | Ruth Core Swedish Equities | |
| | Intensity Crafted by Ruth | Ruth Core Nordic Small Cap | |
| | Ruth Core Emerging Markets | Ruth Core Nordic Credit | |
| | Naventi Defensiv Flex* | | |
| | Naventi Balanserad Flex* | | |
| | Naventi Offensiv Flex* | | |

**Fonderna applicerar exkluderingar 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.

12 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.

| Område | Sektor | Grundläggande | | Förhöjd | | Fokuserad | | 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% | 5% eller Undantag* | 5% eller 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 |
| | Kol | 10% | 10% | 5% | 5% | 5% | 5% | N/A | N/A |
| Konsument produkter | 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 |

*Undantag kan appliceras på investeringar i bolag med verifierad omställningspotential inom ramen för investeringar i kategorin Fokuserad, 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.