

# Hållbarhetsrelaterade upplysningar – Ruth Core Swedish Equities

## (a) Sammanfattning

Fondens investeringsstrategi bygger på grundantagandet att företagens samhällsvärde, definieras 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 överlägsna sina jämlingar.

Förvaltarens inställning till hållbarhet bygger på en process i tre steg. (1) Engagemang och/eller uteslutningar, försöker identifiera företagen i investeringsuniversumet att engagera sig med eller utesluta; (2) Identifiera industrier eller undersektorer med oönskade inneboende hållbarhetsrisker där begränsningen anses omöjligt; (3) Användning 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) Ingen målsättning och hållbara investeringar

Denna finansiella produkt främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbara investeringar som mål.

## (c) Produktens miljörelaterade och sociala egenskaper

Fonden förvaltas ur ett mångdimensionellt och dynamiskt förhållningssätt vid främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper. Fonden avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper genom att premiera investeringar i bolag som är ledande inom hållbarhet. Miljörelaterade egenskaper främjas genom att fonden i sin förvaltningsmodell premierar bolag med tex låga koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjas genom att fonden i sin förvaltningsmodell exkluderar bolag som tex inte lever upp till krav på mänskliga rättigheter samt premierar bolag med god jämställdhet.

Fonden investerar enligt strategin att aktivt inkludera samt exkludera innehav för att mäta uppnåendet av miljörelaterade och sociala egenskaper. Följande hållbarhetsindikatorer används för att säkerställa att fonden främjar miljörelaterade egenskaper. Förvaltaren tar hjälp av det egenutvecklade Sustainability Cube™-ramverket för att utvärdera hållbarhetsegenskaper för samtliga företag i investeringsuniversumet inom tre olika områden:

- Klimatomställning ("Klimat"),
- Branschledare inom ESG ("ESG"), samt
- Anpassning till FN:s SDG ("SDG").

Sustainability Cube™-ramverket aggregerar faktiska, framsteg och sentiments poäng inom varje hållbarhetsdimension (klimat, ESG och SDG). Den kombinerade Sustainability Cube™-poängen beräknas som det geometriska medelvärdet av poängen från de tre hållbarhetsdimensionerna. Fonden har delat in företag i fyra olika grupper baserat på företagens Sustainability Cube™-poäng. Företag i de två grupperna med högst poäng kan inkluderas som investeringar i fonden. Medan företag i grupp 3 och 4 inte inkluderas som investeringar i fonden.

## (d) Investeringsstrategi

Fonden är en aktiefond vars medel placeras i svenska bolag inom olika branscher. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. Hållbarhet är en central del av investeringsprocessen. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade indikatorer, vilka är beskrivna ovan. Detta innebär att varje investering föregås av en samlad hållbarhetsbedömning som bygger på en tredimensionell kvantitativ analys samt exkludering och aktiv inkludering utifrån hållbarhetsperspektiv. Fonden strävar efter att optimera portföljen utifrån (1) Sustainability Cube™-poäng baserat på respektive bolags delbetyg inom de tre områdena

- Klimatomställning ("Klimat")

- Branschledare inom ESG ("ESG")
- Anpassning till FN:s SDG ("SDG")

och (2) respektive bolags relativa kurstrend (Momentum-poäng).

Förvaltaren utvärderar styrningspraxis i investeringsobjektet när företag identifieras för engagemang och uteslutningar. Vidare, bedömningen av styrningspraxis för företag är naturligt integrerad i urvalsprocessen av företag som fonden investerar i.

- Engagemang och 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 allmänt godkänns 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 industriledarskapsdimensionen kopplat till ESG i Sustainability Cube™-poängen, såväl som underkomponenter i FN:s SDG-dimension.
  - Företagen som fonden investerar i måste vara bland de mest hållbara företagen, mätt med Sustainability Cube™-poäng, för att ingå i portföljen.

#### **(e) Andel av investeringar**

Fonden är en aktiefond vars medel placeras i svenska bolag inom olika branscher. Fonden kommer inte att göra några investeringar i enlighet med definitionen för hållbara investeringar i SFDR. Fonden kommer endast att göra investeringar som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper som således inte anses vara hållbara investeringar.

#### **(f) Övervakning av miljörelaterade och/eller sociala egenskaper**

Förvaltaren kommer fortlöpande att utvärdera om fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Som beskrivs i avsnittet "*Produktens miljörelaterade och sociala egenskaper*" rangordnas företagen i investeringsuniversumet utifrån Sustainability Cube™-poängen och de företagen i varje bransch och i varje region som ingår i grupp 1 och 2 kan fonden investera i. Förvaltaren övervakar kontinuerligt denna poängsättning för att säkerställa att det är investeringar endast i det mest hållbara företag som rankats av Sustainability Cube™.

#### **(g) Metoder**

Fonden mäter kapitalvägda genomsnittliga Sustainability Cube™-poäng för samtliga företag som fonden investerar i, inom varje bransch (enligt MSCI GICS nivå 1) och för varje region. För varje region och bransch är fördelningen (över arbetsdagar) av den kapitalvägda genomsnittliga Sustainability Cube™-poäng för varje företagen beräknade.

#### **(h) Datakällor och processer**

För att analysera investeringar använder fonden en mängd olika datakällor.

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 hållbarhetsentiment)
  - "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
  - Kvalitetsgranskingskommitté:

- 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 för "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 SGD:s utveckling av produkter och tjänster som stödjer FN:s SGD: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.

Sustainalytics:

- Data på hållbarhetsriskbetyg (ohanterad ESG-risk)
- Data på kontroversiella vapen, vapen, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, och pornografi, samt data för utvärdering av bolag som potentiellt bedriver ohållbar palmoljaproduktion
- Bevakning för kontroversiella händelser med kategoriranking 1-5
- Sustainalytics Global Standards Screening (GSS): Data på bolag som bryter mot eller riskerar att bryta mot internationella normer enligt FNs Global Compact (precis som ISS-Ethix)

#### (I) Begränsningar i metoder och 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 ofullständiga och ofullständiga,
- 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 investerings 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".

För mer information se "Due diligence rutiner" på [www.navigera.se](http://www.navigera.se)

#### **(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.

#### **(l) Vald referensvärde**

Inget referensvärde har valts i syfte att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av fonden.