

Policy för ansvarsfulla investeringar för Rhenman & Partners Asset Management AB

Denna policy är fastställd av styrelsen för Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) den 12 december 2023. Policyn ska prövas och fastställas av styrelsen minst en gång per år.

1. Inledning

Syftet med denna policy är att beskriva hur Rhenman & Partners arbetar med ansvarsfulla och hållbara investeringar. Rhenman & Partners övergripande målsättning är att skapa långsiktigt god riskjusterad avkastning på det förvaltade kapitalet och har som diskretionär förvaltare därför ett ansvar att agera på ett ansvarsfullt och förtroendeingivande sätt gentemot investerarnas långsiktiga intressen. Frågor som rör miljö, samhälle och bolagsstyrning har potential att påverka avkastningen på investeringar. Rhenman & Partners arbetar därför aktivt med att identifiera och hantera hållbarhetsfaktorer¹ och hållbarhetsrisker² inom sin förvaltning. Rhenman & Partners har dessutom som investerare i hälso- och sjukvårdsbolag målsättningen att agera ansvarsfullt som aktieägare.

Rhenman och Partners omfattas av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella sektorn ("Disclosureförordningen"). Enligt denna förordning ska Rhenman & Partners lämna den information som externa intressenter behöver för att bl.a. förstå hur hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker beaktas och integreras i fondens förvaltningsprocess och vilka metoder/verktyg som används i förvaltningsarbetet. Rhenman & Partners ska även lämna en redogörelse för resultatet av detta arbete. Härutöver ska Rhenman & Partners anta principer för sitt aktieägarengagemang och utövande av rösträtter.

Mot denna bakgrund har Rhenman & Partners styrelse fastställt följande Policy för ansvarsfulla investeringar ("Policyn").

2. Integrering av hållbarhetsrisker

Rhenman & Partners är en aktiv förvaltare som noggrant väljer fondinnehav utifrån en grundlig företagsanalys. I den löpande förvaltningen bedöms faktorer som företags affärsmodell, marknadsposition, tillväxtpotentialer, samt olika typer av risker och hållbarhetsfaktorer.

Hållbarhetsfaktorer kallas ofta också "ESG-faktorer", där ESG står för miljö (Environment), socialt ansvar (Social) och ägarstyrning (Governance). Beroende på hur väl ett företag förstår och hanterar väsentliga ESG-faktorer i sin affärsmodell och omvärld, kan en ESG-faktor utgöra en risk för ett företags marknadsposition samt framtida tillväxt och lönsamhet och därmed innebära en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde.

¹ Med "hållbarhetsfaktorer" avses enligt Disclosureförordningen artikel 2.24 "miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor".

² Med "hållbarhetsrisk" avses enligt Disclosureförordningen artikel 2.22 "en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde".

Rhenman & Partners har fastställt att ESG-faktorer och specifika hållbarhetsrisker skall klassificeras utifrån hur väsentliga de är för de sektorer och bolag som Rhenman & Partners investerar i. Utifrån en analys av hälso- och sjukvårdssektorn och dess delsektorer, har Rhenman & Partners identifierat de faktorer och specifika risker som kan anses vara mest väsentliga och därför kan komma att ha betydande inverkan på den potentiella investeringen.

Rhenman & Partners har i bedömningen av väsentliga hållbarhetsrisker utgått ifrån Sustainability Accounting Standards Boards (SASBs)³ standards som identifierar de mest relevanta ESG-faktorer i sex sub-sektorer inom sjukvårdssektorn, annan sektoranalys samt den djupa sektorkunskap och erfarenhet som förvaltarna har. Rhenman & Partners sammanställning av relevanta och väsentliga hållbarhetsfaktorer inom hälso- och sjukvårdssektorn återfinns i bilaga 1. Dessa granskas årligen och uppdateras vid behov.

För att minimera risken för att en hållbarhetsfaktor får en faktisk betydande negativ påverkan på investeringarnas värde, ska förvaltarna integrera relevanta hållbarhetsrisker som en del av investeringsprocessen, se vidare under ”4. Tillvägagångssätt”.

3. Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Rhenman & Partners har beslutat att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut (Principal Adverse Impacts, PAI). Huvudsakliga negativa konsekvenser kan definieras som väsentlig negativ påverkan på hållbarhetsfaktorer, dvs miljörelaterade, sociala eller personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter, samt bekämpning av korruption eller mutor, som orsakas av, eller kan kopplas till Rhenman & Partners investeringsbeslut. En mer detaljerad beskrivning av hur detta görs återfinns under ”Hållbarhet” på bolagets hemsida www.rhepa.se.

4. Tillvägagångssätt

4.1 Innan Rhenman & Partners investerar

Steg 1. Rhenman & Partners säkerställer att bolaget uppfyller fondens investeringskriterier samt minimikriterier vad gäller hållbarhet:

- a. Den tänkta investeringen får inte generera väsentliga intäkter från någon av de sektorer som Rhenman & Partners bedömer har väsentliga negativa konsekvenser för samhället. Definitioner av exkluderade sektorer återfinns i Bilaga 2.
- b. Rhenman & Partners förväntar sig också att samtliga bolag i fonden respekterar och arbetar enligt internationellt erkända konventioner och normer som finns för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption och ska inte investera i bolag som på ett allvarligt och/eller systematiskt sätt anses agera i strid med dessa. Finns det uppgifter om att den tänkta investeringen har agerat i strid med dessa konventioner och normer måste förvaltaren, innan en investering kan ske, säkerställa att bolaget är medveten om överträdelsen och har en genomtänkt plan för att på ett erforderligt sätt tillse att överträdelsen upphör samt inte händer igen.

³ www.sasb.org

- c. Härutöver ska samtliga bolag i fonden uppfylla Rhenman & Partners förväntningar på god bolagsstyrning, inklusive frågor som rör sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagare, ersättning till berörd personal samt efterlevnad av skatteregler.

Rhenman & Partners ska inte investera i bolag som inte uppfyller minimikriterierna i punkterna a-c ovan om inte förvaltarna har lyckats bekräfta att bolaget har en trovärdig plan för att inom rimlig tid uppfylla dessa kriterier. Analysen och beslutet om avsteg från minimikriterierna a-c ovan dokumenteras och prövas sedan minst kvartalsvis för att säkerställa att utvecklingen och bolagets arbete fortsätter i förväntad riktning.

Steg 2. Därefter gör [ansvarig analytiker och/eller förvaltare] en djupare "pre-trade" ESG-analys där specifika hållbarhetsfaktorer – och risker för hälso- och sjukvårdsektorn utvärderas. Beroende på bolagets förmåga att hantera den specifika hållbarhetsfaktorn, bedömer investeringsteamet om den ska ses som en risk som, om den realiseras, skulle kunna ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid. Bedömningen kan också bli att hållbarhetsfaktorn snarare skall ses som en möjlighet som potentiellt skulle kunna ha en positiv påverkan på investeringens värde över tid. Slutsatserna från ESG-analysen vägs in i förvaltarnas investeringsanalys och -beslut och kan leda till en justering av förvaltarens syn på bolaget och aktuell prisförväntan, och därmed påverka storlek på innehav på den tänkta investeringen, men kan också innebära att förvaltarna avstår från att investera tills ESG bedömningen förbättras. Slutsatserna dokumenteras och sparas centralt så att hela förvaltningsteamet har tillgång till samtliga ESG-analyser.

Investeringsteamet utvärderar också hur väl den aktuella investeringen presterar på de PAI-indikatorer som bedömts som särskilt väsentliga i sjukvårdssektorn. Utvärderingen kan leda till att Rhenman & Partners bedömer att ett bolags negativa konsekvenserna är för betydande och därför avstår från att investera.

Som stöd har Rhenman & Partners utvecklat ett eget ESG-verktyg som på ett systematiskt sätt strukturerar förvaltarens ESG-analys och slutsatser. Verktøget utgår ifrån de hållbarhetsfaktorer som förvaltarna identifierat som väsentliga i sjukvårdssektorn och den specifika delsektorn. Rhenman & Partners förvaltare stöder sin analys på extern ESG-data, bolagens rapportering, analytikerrapporter och annan offentligt tillgänglig information. Under förvaltningsprocessen har förvaltarna vanligtvis någon form av direktkontakt med bolagen och kan, vid behov, också använda dessa tillfällen för att inhämta eller stämma av information eller följa upp specifika ESG-frågeställningar.

4.2 Efter att Rhenman & Partners investerat

För att säkerställa att alla bolag i portföljen fortsätter att uppfylla Rhenman & Partners minimikriterier för hållbarhet, görs kvartalsvis en screening med hjälp av en extern leverantör av hållbarhetstjänster.

Härutöver gör förvaltningsteamet en genomgång av samtliga ESG-analyser årligen, eller vid väsentlig händelse, för att säkerställa att analysen och slutsatserna är fortsatt aktuella och relevanta och inte ändrar förvaltarnas syn på bolagets affärsmodell, marknadsposition eller förväntad värdeutveckling

4.3 Vid eventuella överträdelser

Exkluderade sektorer

För fall där den kvartalsvisa screeningen uppmärksammar förvaltaren på att något bolag har en omsättning från någon av de exkluderade sektorerna (se bilaga 2) som överskrider tillåten gräns och förvaltaren inte bedömer situationen som övergående, ska en strukturerad avyttring av innehavet inledas.

Normbaserade överträdelser

Visar screeningen att något bolag har agerat i strid med erkända konventioner och normer, ska förvaltaren omedelbart inleda en process för att söka information om och en förklaring till överträdelser. Därefter fattar förvaltaren beslut om fonden kan fortsätta att äga bolaget utan vidare åtgärd eller om förvaltaren ska inleda en påverkansdialog för att försöka bidra till positiv förändring inom rimlig tid. Analysen och beslutet om fortsatt investering dokumenteras och prövas sedan minst kvartalsvis för att säkerställa att utvecklingen och bolagets arbete fortsätter i förväntad riktning. Vid allvarliga och systematiska överträdelser där förvaltaren inte bedömer att bolaget avser att adressera överträdelserna på ett erforderligt sätt, ska en strukturerad avyttring av innehavet inledas.

Bolagens hantering av ESG-risker och -möjligheter

Eventuella uppdaterade slutsatser från ESG-analysen vägs in i den löpande förvaltningen och kan påverka förvaltarens beslut om att öka/minska storleken på innehavet, alternativt avyttra det.

4.4 Efter eventuellt beslut om avyttring

Det kan finnas enstaka situationer där en omedelbar avyttring inte anses ligga i andelsägarnas gemensamma intresse. Detta innebär att icke tillåtna innehav kan finnas i portföljen under en övergångsperiod, under förutsättning att avvikelserna är motiverade och att beslutet dokumenteras.

Innehav som identifierats som icke tillåtna ska sedan blockeras i förvaltarens handelssystem.

5. Aktieägarengagemang

Som en central del av den löpande förvaltningsprocessen för Rhenman & Partners regelbunden dialog med portföljbolag om deras situation, utsikter och potentiella händelser. Dessa dialoger kan också inkludera frågor och diskussion om bolagens väsentliga hållbarhetsfaktorer som sedan ligger till grund för förvaltarnas investeringsanalys och beslut.

Mot bakgrund av EU:s Shareholder Rights Directive II (SRD II) och innehavsstrukturen hos Rhenman & Partners utnyttjar dock Rhenman & Partners inte rösträtt på bolagsstämmor. SRD II avser bolag inom EU-området och huvuddelen av Rhenman & Partners förvaltade kapital återfinns i bolag utanför EU. Vidare är fondportföljen i fråga väldiversifierad och omfattar mer än hundra bolag. Det är därför inte praktiskt möjligt för Rhenman & Partners, givet bolagets storlek och geografiska bas, att ta aktiv ställning i ägarfrågor för att på ett genomtänkt sätt kunna utnyttja rösträtten på bolagsstämmor på ett sätt som ligger i andelsägarnas gemensamma intresse.

6. Åtagande för ansvarsfulla investeringar

2019 undertecknade Rhenman & Partners FN:s riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, UN PRI. Genom att underteckna dessa principer är Rhenman & Partners en del av ett globalt investerarnätverk som bidrar till och verkar för att integrera ESG-faktorer i sina investerings och ägarriktlinjer.

7. Transparens och rapportering

Rhenman & Partners ska tillse att externa intressenter får den information de behöver för att förstå på vilket sätt hållbarhetsfaktorer och specifika hållbarhetsrisker beaktas och integreras i fondens förvaltningsprocess, vilka metoder/verktyg som används i förvaltningsarbetet samt resultatet av detta arbete. Informationen ska finnas tillgänglig på bolagets hemsida, i fondens förköpsinformation samt i fondens periodiska rapportering enligt de krav och förväntningar som vid var tid finns beskrivna i Disclosureförordningen.

Härutöver lämnar Rhenman & Partners en årlig rapport enligt PRIs rapporteringsramverk. Rapporten görs också tillgänglig på Rhenman & Partners hemsida.

VD ska säkerställa att Styrelsen erhåller kvartalsvisa uppdateringar/rapporteringar om det löpande arbetet inom ansvarsfulla investeringar.

8. Ansvar, uppföljning och kontroll

Styrelsen är övergripande ansvarig för att säkerställa att Rhenman & Partners har förutsättningar för att effektivt kunna utöva sitt arbete med ansvarsfulla investeringar och aktieägarengagemang, inklusive har erforderliga policyer och styrdokument.

Den verkställande direktören är ansvarig att vid varje relevant tidpunkt ta fram förslag på nödvändiga policyer och styrdokument, tillse att dessa läggs fram till styrelsen för beslut. Den verkställande direktören är även övergripande ansvarig för att denna policy implementeras, följs och årligen kontrolleras.

Investeringsteamet är löpande ansvarig för att investeringarna sker enligt ovan policy medan Risk- och Compliance-funktioner har i uppgift att säkerställa efterlevnad av denna policy och eventuella bilagor. Communications Manager, tillsammans med medlem från investeringssteamet, är ansvarig för den regelbundna rapporteringen.

9. Uppdateringar av denna policy

Datum	Skäl och väsentliga förändringar
10 mars 2021	Uppdaterad inför Disclosureförordningens ikraftträdande
15 juni 2023	Uppdaterad med utökad information kring investeringsprocess, ansvar, uppföljning och kontroll för att kunna möta krav på fond som kategoriseras som Artikel 8 enligt Disclosureförordningen.
12 december 2023	Årligt fastställande av samlade riktlinjer för verksamheten

Bilaga 1:

Följande hållbarhetsfaktorer och specifika hållbarhetsrisker har identifierats som särskilt väsentliga i sjukvårdssektorn:

Alla hållbarhetsrisker väger dock inte lika tungt i sjukvårdssektorns olika sub-sektorer. Rhenman & Partners beaktar därför detta i den företagsspecifika analysen så att slutsatserna blir så korrekta som möjligt.

Hållbarhetsrisk	Biotech	Pharma	Medtech	Services	Kommentar
Fysiska effekter av klimatförändringar	○	○	○	○	
Växthusgasutsläpp	○	○	○		
Energi- och vattenförbrukning	○	○	○	○	
Hållbar produkt Ex. produktdesign och livscykelhantering			○		
Djurförsök	○	○	○		
Säker produkt Ex. kvalitet, säkerhet, märkning och patientens välbefinnande	○	○	○	○	
Datasäkerhet, patient- och kundintegritet	○	○	○	○	
Produkttillgång Ex. tillgång, närhet, prisvärdhet, tid		○		○	
Bedrägerier Ex. förfalskningar, onödiga behandlingar	○	○	○	○	
Medarbetares situation Medarbetarengagemang, mångfald, inkludering, hälsa och säkerhet	○	○	○	○	
Produktionsrutiner/säker produktion Ex. hantering av avfall, farligt material, säkerhet kring kontrollerade substanser, supply chain management	○	○	○	○	
Affärsetik Inkl. mänskliga rättigheter och samhällsrelationer	○	○	○	○	

Miljö
 Social
 Bolagsstyrning

Bilaga 2:

Följande sektorer är exkluderade:

Sektor	
<i>Kontroversiella vapen</i>	<i>Rhenman & Partners väljer att exkludera bolag där mer än 0 procent av verksamheten består av produktion eller distribution av kontroversiella vapen.</i>
<i>Konventionella vapen</i>	<i>Rhenman & Partners väljer att exkludera bolag där mer än 5 procent av verksamheten består av produktion eller distribution av konventionella vapen.</i>
<i>Spelverksamhet</i>	<i>Rhenman & Partners väljer att exkludera bolag där mer än 5 procent av verksamheten består av produktion eller distribution av kommersiell spelverksamhet, spel om pengar.</i>
<i>Tobak</i>	<i>Rhenman & Partners väljer att exkludera bolag där mer än 5 procent av verksamheten består av produktion eller distribution av tobak.</i>
<i>Fossila bränslen</i>	<i>Rhenman & Partners väljer att exkludera bolag där mer än 5 procent av verksamheten består av produktion eller distribution av fossila bränslen.</i>
<i>Pornografi</i>	<i>Rhenman & Partners väljer att exkludera bolag där mer än 5 procent av verksamheten består av produktion eller distribution av pornografi.</i>
<i>Alkoholhaltiga drycker</i>	<i>Rhenman & Partners väljer att exkludera bolag där mer än 5 procent av verksamheten består av produktion eller distribution av alkoholhaltiga drycker. Detta inkluderar inte alkohol som används inom medicin eller för desinfektion.</i>