

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Sammanfattning

Rhenman Healthcare Equity L/S ("fonden"/"delfonden") är en lång/kort tematisk aktiehedgefond med fokus på att investera i hälso- och sjukvårdssektorn. Den finansiella produkten fokuserar på fyra delsektorer:

1. Läkemedel
2. Bioteknik
3. Medicinsk teknik och
4. Vård- och servicebolag

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

Genom dess investeringar främjar den finansiella produkten följande sociala egenskaper:

1. Stödja företag vars teknologi, forskning, tjänster etc. lägger grunden för nästa generations hälso- och sjukvård, och därmed bidrar till att uppnå FN:s mål för hållbar utveckling ("UNSDG") #3: God hälsa och välbefinnande.
2. Att inte investera i företag med en affärsmodell som bedöms göra betydande skada eller har/riskerar att ha oacceptabla negativa konsekvenser på god hälsa och välbefinnande och/eller samhället. Detta innebär exkludering av företag som antingen:
 - Genererar mer än 5 % av sina totala intäkter från produktion eller distribution av 1) konventionella vapen, 2) kommersiellt spel om pengar (dvs gambling), 3) tobak, 4) fossila bränslen, 5) pornografi eller 6) alkoholhaltiga drycker; är kända för att ha någon form av inblandning i kontroversiella vapen; eller
 - På ett allvarligt och/eller systematiskt sätt bryter mot internationellt erkända konventioner och normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorrupcion.

Rhenman & Partners tillämpar tre huvudstrategier för att integrera hållbarhet och minimera de huvudsakliga negativa konsekvenserna av investeringsbesluten på hållbarhetsfaktorer: (1) inkludering, (2) exkludering och (3) kontinuerlig dialog.

Fonden förväntas ha minst 50 % av delfondens totala allokering i långa positioner i hälso- och sjukvårdsaktier som är anpassade till delfondens sociala egenskaper, beräknat som: direkta investeringar i aktier anpassade till delfondens sociala egenskaper delat med delfondens bruttoexponering. Dessutom ska minst 20 % av delfondens totala allokering utgöra hållbara investeringar, enligt definitionen i artikel 2.17 i SFDR, och fastställas med hjälp av Rhenman & Partners trestegstest. Andelen beräknas som: direkta investeringar i aktier kategoriserade som hållbara investeringar delat med delfondens bruttoexponering.

ESG-faktorer (risker och möjligheter) beaktas för alla direkta aktieinvesteringar, potentiella och befintliga. Före en potentiell investering använder Rhenman & Partners sitt eget verktyg för att



analysera det aktuella bolaget och bekräfta att investeringen är i linje med Rhenman & Partners policy för ansvarsfulla investeringar och de bindande delarna i delfondens investeringsstrategi. Extern kvantitativ data samt intern sektorexpertis kombineras för att analysera risker och möjligheter inom respektive delsektor. Portföljförvaltarens slutsatser används sedan som underlag i portföljförvaltarens beslutsprocesser.

Rhenman & Partners använder såväl Clarity.AI som Bloomberg för kvantitativ data. Data från Clarity.AI omfattar både rapporterade data och estimat. Investeringsteamets djupa sektorkunskap och erfarenhet av företagsanalysanalyser utgör viktiga aspekter.

Alla innehaven i portföljen screenas och övervakas både före och efter att investering sker. Om Rhenman & Partners får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar emot våra miljömässiga- eller sociala förväntningar kommer Rhenman & Partners också att utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om en avyttring bör övervägas. Rhenman & Partners utövar dock inte systematiskt rösträtt på bolagsstämmor.

Inget referensvärde har utsetts i syfte att uppnå den finansiella produktens sociala egenskaper.

Inget hållbart investeringsmål

Denna finansiella produkt främjar miljömässiga eller sociala egenskaper, men har inte hållbara investeringar som mål. Minst 20 % av delfondens totala allokering ska utgöra hållbara investeringar, enligt definitionen i artikel 2.17 i SFDR. Andelen beräknas som: direkta investeringar i aktier kategoriserade som hållbara investeringar delat med delfondens bruttoexponering. Hållbara investeringar enligt artikel 2.17 i SFDR bestäms med hjälp av Rhenman & Partners trestegstest. Detta inkluderar att utföra ett Do No Significant Harm-test (inte orsakabetydande skada) som omfattar alla 14 obligatoriska PAI-indikatorer, plus ytterligare två indikatorer som anses vara särskilt relevanta för sjukvårdssektorn innan någon investering. Dessutom måste alla potentiella investeringar uppfylla Rhenman & Partners uppsatta krav och förväntningar på god bolagsstyrning (good governance). Utvärderingen av god bolagsstyrning omfattar, men är inte begränsad till, sunda ledningsstrukturer, arbetsrelationer, ersättning och skatteefterlevnad. Vidare utvärderas potentiella investeringars efterlevnad av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta ingår i screeningprocessen före investering och efterlevnad är en väsentlig förutsättning för att kunna ingå i delfondens portfölj. Detta följs upp minst kvartalsvis i analys och rapportering.

Miljömässiga eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten

Rhenman Healthcare Equity L/S ("fonden") är en lång/kort tematisk aktiehedgefond med fokus på att investera i hälso- och sjukvårdssektorn. Den finansiella produkten fokuserar på fyra delsektorer, 1. Läkemedel, 2. Bioteknik, 3. Medicinsk teknik och 4. Vård- och servicebolag. Genom dessa investeringar främjar den finansiella produkten följande sociala egenskaper:

1. Stödja företag vars teknologi, forskning, tjänster etc. lägger grunden för nästa generations sjukvård och därmed bidrar till att uppnå FN:s mål för hållbar utveckling

(“UNSDG”) #3: God hälsa och välbefinnande i allmänhet, och följande mål i synnerhet:

- 3.1 Mödradödlighet
- 3.2 Neonatal och barnadödlighet
- 3.3 Infektionssjukdomar
- 3.4 Icke smittsamma sjukdomar
- 3.5 Missbruk
- 3.7 Sexuell och reproduktiv hälsa
- 3.8 Universellt hälsoskydd

2. Att inte investera i företag med en affärsmodell som bedöms göra betydande skada eller har/riskerar att ha oacceptabla negativa konsekvenser på god hälsa och välbefinnande och/eller samhället. Detta innebär exkludering av företag som antingen:
 - Genererar mer än 5 % av sina totala intäkter från produktion eller distribution av 1) konventionella vapen, 2) kommersiellt spel om pengar (dvs gambling), 3) tobak, 4) fossila bränslen, 5) pornografi eller 6) alkoholhaltiga drycker; är kända för att ha någon inblandning i kontroversiella vapen; eller
 - På ett allvarligt och/eller systematiskt sätt bryter mot internationellt erkända konventioner och normer gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorruption.

Investeringsstrategi

Rhenman Healthcare Equity L/S, är en lång/kort tematisk aktiehedgefond med fokus på att investera i hälso- och sjukvårdssektorn. Fonden investerar huvudsakligen i aktier i mycket likvida bolag, vanligtvis cirka 60-80 kärninnehav för att kunna uppnå lämplig diversifiering. En investering i ett enskilt företag överstiger vanligtvis inte 10 % av den totala bruttoportföljen. Fonden strävar efter att ha maximalt 30 % av kapitalet investerat i företag som befinner sig i utvecklingsstadiet och som ännu inte uppvisar positivt kassaflöde. Ett annat riskspridningsmål är att en enskild negativ företagshändelse inte ska påverka fondens resultat med mer än -1 %.

I investeringsstrategin ingår också att utnyttja hedgefondens mer flexibla investeringsmandat för att skapa värde samt begränsa risker. Det bör dock noteras att fonden har en positiv bias på lång sikt och inte på något sätt är marknadsneutral. Förvaltarna använder derivat och terminer enbart för att [skydda kapitalet och generera avkastning.

Den finansiella produkten fokuserar på fyra delsektorer, 1. Läkemedel, 2. Bioteknik, 3. Medicinsk teknik och 4. Vård- och servicebolag. Den finansiella produkten ska följa Rhenman & Partners policy för ansvarsfulla investeringar. För att uppnå de sociala egenskaper som fonden främjar gäller följande bindande delar för aktiedelen av fonden:

- Bolagen ska erbjuda teknik, forskning, tjänster etc. som direkt eller indirekt lägger grunden för nästa generations sjukvård och därmed bidrar till UNSDG #3: God hälsa och välbefinnande.

- Bolagen får inte ha en affärsmodell som bedöms göra betydande skada eller har/risker ha oacceptabla negativa konsekvenser på god hälsa och välbefinnande och/eller samhället. Detta innebär exkludering av företag som antingen:
 - Genererar mer än 5 % av sina totala intäkter från produktion eller distribution av 1) konventionella vapen, 2) kommersiellt spel om pengar (dvs Gambling), 3) tobak, 4) fossila bränslen, 5) pornografi och 6) alkoholhaltiga drycker; är kända för att ha någon form av inblandning i kontroversiella vapen; eller
 - På ett allvarligt och/eller systematiska sätt brytermot internationellt erkända konventioner och normer gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorrupktion

ESG-faktorer (risker och möjligheter) beaktas för alla direkta aktieinvesteringar, potentiella och befintliga. Extern kvantitativ data samt intern sektorexpertis kombineras för att analysera risker och möjligheter ur ett delsektorsperspektiv. Portföljförvaltarens slutsatser används som underlag i portföljförvaltarens beslutsprocesser.

Dessutom måste alla potentiella investeringar klara Rhenman & Partners kontroll av god bolagsstyrning och genomgår en analys av potentiella negativa konsekvenser (PAI). Rhenman & Partners bedömning av god bolagsstyrning omfattar, men är inte begränsad till, sunda ledningsstrukturer, arbetsrelationer, ersättning och skatteafterlevnad. Rhenman & Partners använder sitt egna verktyg före investering för att bekräfta att bolaget uppfyller Rhenman & Partners förväntningar för var och en av de styrningsfaktorer som är relevanta för sektorn och i relation till delsektorn och bolagets mognadsgrad. Bedömningen baseras på både företagsdata och information samt data från externa dataleverantörer. Dessutom kontrolleras alla investeringar före och efter investering för eventuella brott mot internationella konventioner och normer, inklusive OECD:s principer och ILO:s riktlinjer. Där rapporterad data eventuellt saknas (vanligt för små- och mikrobolag) baserar vi våra slutsatser på information från företaget, annan extern information (såsom analytiker- och sektorrapporter samt press) och vår omfattande branschexpertis.

Innan en investering utför Rhenman & Partners även ett Do No Significant Harm-test (inte orsaka betydande skada) som omfattar alla 14 obligatoriska PAI-indikatorer, plus två ytterligare indikatorer (som anses vara särskilt relevanta för sjukvårdssektorn).

För att kvalificerasom en hållbar investering inom delfonden, och i enlighet med artikel 2.17 i SFDR, måste det företaget godkännas i Rhenman & Partners trestegstest som omfattar:

1. Bidra till UNSDG #3: God hälsa och välbefinnande vilket innebär att bolaget uppfyller minst ett av följande kriterier:
 - a. "Revenue alignment", dvs att bolaget erbjuder produkter och/eller tjänster som bidrar till UNSDG #3 och som uppgår till minst 20 % av företagets totala intäkter;
 - b. Spenderar i genomsnitt minst 20 % av de årliga intäkterna; minst 20 % av driftskostnaderna; eller minst 20 % av motsvarande kapital under en aktuell treårsperiod (vilket också kan inkludera portföljförvaltarens prognoser för sådana investeringar) på relevant FoU för nya läkemedel och/eller behandlingar; och/eller

- c. Har minst två PAI-indikatorer som hamnar i den översta kvartilen enligt portföljförvaltarens leverantör av tredjepartsdata, Clarity.AI,
2. Uppfylla portföljförvaltarens förväntningar på god bolagsstyrning (good governance) enligt beskrivningen ovan, inklusive men inte begränsat till sunda ledningsstrukturer, arbetsrelationer, ersättning och skatteafterlevnad; och
3. Klara DNSH-testet vilket innebär:
 - Inte erbjuda några produkter, tjänster eller ha operativ exponering mot någon av de indikatorer som mäter negativ exponering (så kallade "negative exposure PAIs")
 - Inte ha någon exponering mot någon av de indikatorer som mäter brott eller överträdelser mot internationella konventioner och normer (så kallade "controversy PAIs")
 - Inte ha någon av de obligatoriska PAI-indikatorerna i den nedre 5:e percentilen enligt vår leverantör av tredjepartsanalys, Clarity.AI.

Alla bolag i portföljen analyseras och övervakas både före och efter investering.

Andel investeringar

Delfonden består huvudsakligen av direkta investeringar i aktier, men kan också utnyttja hedgefondens mer flexibla investeringsmandat för att skapa värde och begränsa risker. Minst 50 % av delfondens totala allokering består av långa positioner i hälso- och sjukvårdsaktier som är anpassade till delfondens sociala egenskaper, beräknat som: direkta investeringar i aktier anpassade till delfondens sociala egenskaper delat med delfondens bruttoexponering. Den återstående andelen av fonden består av kassapositioner, korta positioner, derivat och andra tillgångar som huvudsakligen används för likviditets- och säkringssyften. Denna del av portföljen genomgår inte någon ESG-bedömning eller kontroll av miljömässiga eller sociala minimiskyddsåtgärder och främjar inte heller några sociala egenskaper.

Dessutom ska minst 20 % av den totala allokeringen av delfonden utgöra hållbara investeringar, enligt definitionen i artikel 2.17 i SFDR, och fastställas med hjälp av Rhenman & Partners trestegstest. Denna andel beräknas som: direkta investeringar i aktier kategoriserade som hållbara investeringar delat med delfondens bruttoexponering.

Övervakning av miljömässiga eller sociala egenskaper

Portföljen övervakas löpande för att följa framsteg och upptäcka potentiella nya risker eller extremvärden som kan kräva ytterligare analys eller åtgärder. Denna granskning görs i samarbete med Rhenman & Partners outsourcade Compliance Officer. En rapport sammanställs kvartalsvis och delas med Rhenman & Partners ledning och styrelse.

Fonden använder följande hållbarhetsindikatorer för att mäta uppnåendet av miljömässiga och sociala egenskaper:

1. Procentuell andel av delfondens kapital investerat i företag som erbjuder teknologi, forskning, tjänster etc., eller spenderar en betydande del av sina intäkter, driftskostnader eller motsvarande kapital på relevant FoU för nya läkemedel och/eller behandlingar som direkt

eller indirekt lägga grunden för nästa generations hälso- och sjukvård, och därmed bidrar till UNSDG #3: God hälsa och välbefinnande.

2. Procentuell andel av delfondens kapital investerat i företag med sin kärnverksamhet i någon av de exkluderade sektorerna som anges ovan.
3. Procentuell andel av delfondens kapital investerat i företag med allvarliga och/eller systematiska brott mot erkända internationella konventioner och normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorruption.
4. Procentuell andel av delfondens kapital investerat i hållbara investeringar enligt SFDR artikel 2.17.

Rhenman & Partners arbetar tillsammans med Compliance Officer och Risk Officer för att säkerställa att det finns lämpliga rutiner och processer på plats så att de hållbarhetsrisker och krav som fastställs följs i alla delar av investeringsprocessen.

Metoder

Före en investering använder Rhenman & Partners sitt egna verktyg för att analysera och bekräfta att investeringen är i linje med Rhenman & Partners policy för ansvarsfulla investeringar och de bindande delarna i fondens investeringsstrategi. Bedömningen baseras på både företagsdata och information samt data från externa dataleverantörer. Rhenman & Partners använder såväl Clarity.AI som Bloomberg för kvantitativ data. Data från Clarity.AI omfattar både rapporterade data och estimat. Investeringsteamets djupa sektorkunskap och erfarenhet av företagsanalysanalyser utgör viktiga aspekter.

Datakällor och bearbetning

Utöver kvalitativ data som vårt investeringsteam samlar in genom sina regelbundna kontakter med företagen använder vi såväl Clarity.AI som Bloomberg för kvantitativ data/information. Dessa leverantörer har valts utifrån en noggrann genomgång av metodik, datatäckning och kvalitet. Uppgifterna från Clarity.AI omfattar både rapporterade data och uppskattningar. Clarity AI:s lösning utnyttjar rapporterade och uppskattade data från en mängd olika källor, inklusive CDP, EU/FN/USA:s sanktionslistor, EU:s förteckning över icke samarbetsvilliga jurisdiktioner, Global Rights Index, som sedan utökas med proprietära NLP-algoritmer. En uppdelning mellan andelen rapporterad och estimerad data är för närvarande endast tillgänglig för PAI-indikatorer och tyvärr ännu inte tillgänglig för övrig data.

Begränsningar för metoder och data

Det är viktigt att notera att data för många indikatorer fortfarande inte är tillgängliga för många företag. Både rapporterad och estimerad data används i vår investeringsanalys och vår rapportering (t.ex. Rhenman & Partners rapport om investeringsbeslutens huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer). Estimat används endast om rapporterade data inte finns tillgängliga. Det bör noteras att alla estimat som används kan under- eller överskatta faktiska värden eller effekter. Där rapporterad data saknas (vanligtvis fallet för små- och mikrobolag) baserar vi våra analys och slutsatser på information från det investerade företaget och vår omfattande branschexpertis.

Due diligence

Innan en investering i en ny aktie, utför Rhenman & Partners en analys med hjälp av ett eget verktyg som omfattar en granskning av väsentliga hållbarhetsrisker, med särskilt fokus på risker som är relevanta för hälso- och sjukvårdssektorn och fondens relevanta delsektorer, ett Good Governance-test (god bolagsstyrning) samt ett Do No Significant Harm-test (inte orsaka betydande skada). Do No Significant Harm-testet omfattar alla 14 obligatoriska PAI-indikatorer, plus två ytterligare indikatorer (6. Vattenanvändning och återvinning och 15. Brist på anti-korruption och anti-mutor, som anses vara särskilt viktiga för hälso- och sjukvårdssektorn). Eventuella extremvärden kommer att analyseras vidare och slutsatserna kommer att bedömas tillsammans med annan kvantitativ och/eller kvalitativ data i investeringsprocessen.

Strategier för engagemang

Rhenman & Partners för en kontinuerlig dialog med företagen i portföljen (eller inför en ny investering) och detta utgör en central del av investeringsprocessen. Denna dialog kretsar kring företagets nuvarande situation, utsikter och allmänna marknadsmiljö men kan också innefatta frågor kring hållbarhet och ett företags huvudsakliga negativa konsekvenser.

Portföljförvaltarens slutsatser används som underlag i portföljförvaltarens beslutsprocesser.

Om Rhenman & Partners får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar emot våra förväntningar i relation till miljömässiga- eller sociala frågor kommer Rhenman & Partners också att utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om en avyttring bör övervägas.

Mot bakgrund av EU:s aktieägarrättsdirektiv II (SRD II) och Rhenman & Partners ägarstruktur utövar Rhenman & Partners dock inte systematiskt rösträtt vid bolagsstämmor.

Referensvärde

Inget referensvärde har utsetts i syfte att uppnå de miljömässiga eller sociala egenskaper som fonden främjar.
