

Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer 2023

Finansmarknadsaktör

Rhenman & Partners Asset Management AB
LEI 549300QQHB16SFVBAB63

Sammanfattning

Rhenman & Partners Asset Management, LEI 549300QQHB16SFVBAB63 ("Rhepa"), som förvaltar Rhenman Healthcare Equity L/S, beaktar de huvudsakliga negativa effekterna av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer. Denna redogörelse är Rhenman & Partners Asset Managements konsoliderade huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenser.

Denna redogörelse om huvudsakliga negativa effekter täcker referensperioden från 1 januari till 31 december 2023.

Rhepas övergripande målsättning är att skapa en god långsiktig, riskjusterad avkastning på det förvaltade kapitalet. Baserat på investeringsteamets omfattande och djupa sektorkompetens samt externa källor, såsom SASB och deras sex delsektorer för hälso- och sjukvårdsindustrin, har vi identifierat hållbarhetsfaktorer och huvudsakliga negativa konsekvenser som är specifikt relevanta och väsentliga för hälso- och sjukvårdssektorn.

Rhepa har identifierat (1) vattenanvändning som den valfria miljöindikatorn och (2) bristen på strategier för bekämpning av korruption och mutor som den valfria sociala indikatorn.

Med tanke på fondens investeringsstrategi och tematiska fokus anses indikatorerna 1.15-1.18 (relaterade till investeringar i statliga och överstatliga enheter samt fastigheter) ej vara tillämpliga.

Rhepas strategi för att integrera hållbarhet och minimera de huvudsakliga negativa effekterna av våra investeringsbeslut appliceras endast till våra långa aktiepositioner och består av tre huvudstrategier, (1) inkludering, (2) uteslutning och (3) pågående dialog.

Under 2023 implementerades en ny, utökad policy för hållbara investeringar som omfattar ytterligare en nivå av investeringsanalys före och efter handel av väsentliga hållbarhetsfaktorer och huvudsakliga negativa konsekvenser.

Data som rapporteras i denna redogörelse baseras endast på fondens långa aktiepositioner. Korta positioner har inte inkluderats då det fortfarande saknas hållbarhetsdata för en stor del av den typ av korta investeringar som Rhepa gör. Rhepa följer utvecklingen och avser förfinas beräkningsmetoderna över tid, inte minst baserat på framtida handledning från europeiska myndigheter som väntas implementeras under kommande år. Data från Clarity.AI har använts för att beräkna de negativa konsekvenserna som ingår i denna rapport och omfattar både rapporterade och estimerade data. Detta är Rhepas andra redogörelse om huvudsakliga negativa konsekvenser och första historisk jämförelse där konsekvenserna under 2022 jämförs med konsekvenserna 2023.

Data nedladdad från Clarity.AI den 28 juni 2024.

Tabell 1: Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer
Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser Mått			Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna och planerade åtgärder samt mål för nästa referensperiod
Klimatrelaterade och andra miljörelaterade indikatorer						
Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 växthusgasutsläpp	1708,0 tCO ₂ e	1569,5 tCO ₂ e	Täckning 96,55% Estimerad 44,86% Rapporterad 55,14%	Vi förväntar oss att alla företag arbetar med sina utsläpp och har en handlingsplan för hur de ska minimeras. Rhepa investerar enbart i sjukvårdssektorn och investerar därför inte i fossilintensiva företag.
		Scope 2 växthusgasutsläpp	2130,3 tCO ₂ e	1520,9 tCO ₂ e	Täckning 96,55% Estimerad 44,86% Rapporterad 55,14%	Vi förväntar oss också att företag arbetar aktivt med att hitta sätt att utnyttja förnybar energi i större utsträckning framöver.
		Scope 3 växthusgasutsläpp	48 386,9 tCO ₂ e	81 137,5 tCO ₂ e	Täckning 96,05% Estimerad 57,26% Rapporterad 42,74%	Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar i strid med dessa förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om inte, om en avyttring bör ske.
		Total mängd växthusgasutsläpp	52 225,2 tCO ₂ e	84 805,4 tCO ₂ e	Täckning 96,05% Estimerad 57,26% Rapporterad 42,74%	Inga specifika åtgärder under året.
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	52,8 tCO ₂ e / EUR m investerat	81,0 tCO ₂ e / EUR m investerat	Täckning 96,05% Estimerad 57,26% Rapporterad 42,74%	
	3. Investeringsobjektens växthusgasintensitet	Investeringsobjektens växthusgasintensitet	131,0 tCO ₂ e / EUR m intäkter	132,6 tCO ₂ e / EUR m intäkter	Täckning 96,05% Estimerad 57,26% Rapporterad 42,74%	
	4. Exponering mot företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel investeringar i företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0%	0%	Täckning 98,85% Estimerad 0% Rapporterad 100%	Företag som genererar mer än 5 procent av sina intäkter från produktion eller distribution av fossila bränslen exkluderas från Rhepas investeringsuniversum.
	5. Andel förbrukning och produktion av icke-förnybar energi	Investeringsobjektens andel av investeringsobjektens förbrukning av icke-förnybar energi och icke-förnybar energiproduktion jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent	Konsumtion: 72,7 %	82,33 %	Täckning 68,57% Estimerad 5,08% Rapporterad 94,92%	Vi förväntar oss också att företag arbetar aktivt med att hitta sätt att utnyttja förnybar energi i större utsträckning framöver.
	6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon euro i investeringsobjektens intäkter, per sektor med stor klimatpåverkan	Total: 0,46 GWh / EUR m intäkter Sektor C: 0,46 GWh / EUR m intäkter	Total: 0,18 GWh / EUR m intäkter Sektor C: 0,18 GWh / EUR m intäkter	Täckning 95,82% Estimerad 49,08% Rapporterad 50,92% Täckning 95,82% Estimerad 49,08% Rapporterad 50,92%	Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar i strid med dessa förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om inte, om en avyttring skall övervägas. Inga specifika åtgärder, utöver ordinarie exkluderingar, under året.

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser		Mått	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna och planerade åtgärder samt mål för nästa referensperiod
Forts. Klimatrelaterade och andra miljörelaterade indikatorer						
Biologisk mångfald	7. Verksamhet som påverkar den biologiska mångfalden i utsatta/känsliga områden negativt	Andel investeringar i investeringsobjekt med anläggningar/verksamheter belägna i eller nära områden med känslig biologisk mångfald där dessa investeringsobjekts verksamhet påverkar dessa områden negativt	0,61%	0%	Täckning 98,59% <i>Clarity AI använder NLP-modeller för att identifiera överträdelse av denna PAI. Alla kontroverser som betraktas som potentiella överträdelse av NLP-modeller granskas senare av våra analytiker.</i>	Rhepa förväntar sig att företag är medvetna om väsentliga negativa effekter på biologisk mångfald och att de aktivt arbetar med att hitta sätt att minimera eventuella effekter. Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar i strid med dessa förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka bolaget i positiv riktning eller om inte, om en avyttring skall övervägas. Inga specifika åtgärder under året.
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekten per miljon investerade euro, uttryckt som ett viktat genomsnitt	0,00025 ton / EUR m investerat	0,00080 ton / EUR m investerat	Täckning 9,69% Estimerad 39,17% Rapporterad 60,83%	Utsläpp till vattendrag är en viktig aspekt inom hälso- och sjukvårdssektorn och något som i större utsträckning kommer att ingå i Rhepas utökade investeringsanalys. Vi förväntar oss att alla företag arbetar med sina utsläpp och negativa effekter på hav, sjöar och andra vattendrag. Vi förväntar oss också att de har en handlingsplan för hur de ska minimeras. Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar i strid med dessa förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om inte, om en avyttring skall övervägas. Inga specifika åtgärder under året.
Avfall	9. Andel farligt avfall	Antal ton farligt avfall som genererats av investeringsobjekten per miljon investerade euro, uttryckt som ett viktat genomsnitt	0,11 ton / EUR m investerat	0,11 ton / EUR m investerat	Täckning 94,47% Estimerad 59,36% Rapporterad 40,64%	Farligt avfall är en viktig aspekt inom hälso- och sjukvårdssektorn och något som i större utsträckning kommer att ingå i Rhepas utökade investeringsanalys. Rhepa förväntar sig att företag aktivt arbetar med sätt att minimera och hantera farligt avfall på ett ansvarsfullt sätt. Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar i strid med dessa förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om inte, om en avyttring skall övervägas. Inga specifika åtgärder under året.

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser		Mått	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna och planerade åtgärder samt mål för nästa referensperiod
Indikatorer gällande sociala förhållande, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor						
Sociala förhållanden och personalfrågor	10. Brott mot principerna i UNGCs (FNs globala överenskommelser) och OECDs riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i investeringsobjekt som har varit inblandade i överträdelser av principerna i FN:s globala överenskommelser eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	6.15%	10.06%	Täckning 98,59% <i>Clarity AI använder NLP-modeller för att identifiera överträdelser av denna PAI. Alla kontroverser som betraktas som potentiella överträdelser av NLP-modeller granskas senare av våra analytiker.</i>	Rhepa förväntar sig att alla företag agerar i linje med de principer och förväntningar som beskrivs i UNGC:s och OECD:s riktlinjer. Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag på ett allvarligt eller systematiskt sätt agerar i strid med dessa riktlinjer och förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om inte, om en avyttring skall övervägas. Inga specifika åtgärder under året.
	11. Brist på processer och mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FNs globala överenskommelser och OECDs riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av principerna i FNs globala överenskommelser eller OECDs riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för hantering av klagomål kring överträdelser av principerna i FNs globala överenskommelser eller OECDs riktlinjer för multinationella företag	2.08%	0.52%	Täckning 98,08% Estimerad 0% Rapporterad 100%	
	12. Ojusterad löneskillnad mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan könen i investeringsobjekten	7.32%	5.47%	Täckning 40,62% Estimerad 0% Rapporterad 100%	
	13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga och manliga styrelseledamöter i investeringsobjekten	34.53%	31.41%	Täckning 98,77% Estimerad 0% Rapporterad 100%	
	14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen)	Andel investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0%	0%	Täckning 98,85% Estimerad 0% Rapporterad 100%	

Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser		Mått	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna och planerade åtgärder samt mål för nästa referensperiod
Miljömässiga	15. Växthusgasintensitet	Växthusgasintensiteten i de länder som investerats	NA	NA	Rhepa investerar inte i statliga eller överstatliga enheter.	NA
Sociala	16. Investerade länder som är föremål för sociala kränkningar	Antal länder med investeringar som är föremål för sociala kränkningar (absolut antal och relativt antal dividerat med alla länder med investeringar), enligt internationella fördrag och konventioner, FNs principer och, i tillämpliga fall, nationell lag	NA	NA	Rhepa investerar inte i statliga eller överstatliga enheter.	NA

Indikatorer som gäller för investeringar i fastigheter

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser		Mått	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna och planerade åtgärder samt mål för nästa referensperiod
Fossila bränslen	17. Exponering för fossila bränslen genom fastighetstillgångar	Andel av investeringar i fastighetstillgångar involverade i utvinning, lagring, transport eller tillverkning av fossila bränslen	NA	NA	Rhepa investerar inte i fastigheter.	NA
Energieffektivitet	18. Exponering för energiineffektiva fastighetstillgångar	Andel av investeringar i energiineffektiva fastighetstillgångar	NA	NA	Rhepa investerar inte i fastigheter.	NA

Tabell 2 och 3: Ytterligare indikatorer

Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser	Mått	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna och planerade åtgärder samt mål för nästa referensperiod
Ytterligare klimatrelaterade och andra miljörelaterade indikatorer					
Vatten-, avfalls- och materiella utsläpp	6. Vattenanvändning och -återvinning	1. Genomsnittlig mängd vatten som förbrukas och återvinns av investeringsobjekten (i kubikmeter) per miljon euro i investeringsobjektens intäkter 2. Viktat genomsnittlig i procent av vatten som återvinns och återanvänds av investeringsobjekten	1: 73,6 m ³ / EUR m 2: 0,07 %	1: 91,8 m ³ 2: 0,07 %	1: Täckning 41,67% Estimerad 0% Rapporterad 100% 2: Täckning 1,64% Estimerad 0% Rapporterad 100% Rhepa har identifierat vattenanvändning som särskilt relevant för hälso- och sjukvårdssektorn och förväntar sig att företag med vattenintensiva produktionsprocesser och företag inom andra vattenintensiva områden inom hälso- och sjukvårdssektorn aktivt arbetar med att hitta sätt att effektivisera sin vattenförbrukning och -återvinning. Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar i strid med dessa förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om inte, om en avyttring skall övervägas. Inga specifika åtgärder under året.
Ytterligare indikatorer gällande sociala förhållande, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor					
Bekämpning av korruption och mutor	15. Brist på strategier gällande bekämpning av korruption och mutor	Andel investeringar i investeringsobjekt utan strategier för bekämpning av korruption och mutor som överensstämmer med FNs konvention mot korruption	2,62 %	1,28%	Täckning 99,09% Estimerad 0% Rapporterad 100% Rhepa har identifierat "brist på anti-korruption och anti-bestickningspolicyer" som särskilt viktigt inom hälso- och sjukvården där en hög konkurrensnivå kring stora kontrakt kan innebära en extra risk för korruption och mutor. Vi förväntar oss att företag har relevanta policyer på plats och arbetar i linje med dessa policyer för att minimera risken för korruption och mutor. Om Rhepa får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar i strid med dessa förväntningar ska Rhepa utvärdera om en aktiv dialog bör inledas för att påverka företaget i en positiv riktning eller om inte, om en avyttring skall övervägas. Inga specifika åtgärder under året.

Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera huvudsakliga negativa hållbarhetsekvenser

Rhepas uppdaterade policy för hållbara investeringar antogs i juni 2023. Denna policy innehåller mer detaljerade beskrivningar av strategier och verktyg för att integrera hållbarhetsfaktorer och beakta huvudsakliga negativa effekter. Policyn trädde i kraft under tredje kvartalet 2023 och i och med det en ytterligare nivå av investeringsanalys före och efter handel. Policyn ses över årligen och uppdateras vid behov. Den senaste uppdateringen av policyn gjordes i december 2023. Rhepas VD är ansvarig för att säkerställa implementeringen och investeringsteamet ansvarar för att följa det i investeringsprocessen.

Vi har identifierat hållbarhetsfaktorer och huvudsakliga negativa konsekvenser som vi bedömer är specifikt relevanta och väsentliga för hälso- och sjukvårdssektorn baserat på investeringsteamets omfattande och djupa sektorkunskap och erfarenhet, samt externa källor såsom SASB och deras sex delsektorer för hälso- och sjukvårdsindustrin. De faktorer och specifika risker som anses vara mest väsentliga och som kan ha en betydande inverkan på den potentiella investeringen beaktas för alla potentiella och befintliga långa aktiepositioner. PAI-indikatorerna granskas i Rhepas förhandelsanalys och potentiella extremvärden kommer att undersökas djupare. Slutsatserna av PAI-granskningen kan påverka Rhepas investeringsbeslut.

Rhepas sammanfattning av de mest relevanta hållbarhetsfaktorerna inom hälso- och sjukvårdssektorn, och dess respektive delsektorer, finns i bilaga 1 i vår policy för hållbara investeringar. Denna lista ses över årligen och uppdateras vid behov.

Rhepas arbete med hållbarhet appliceras enbart till fondens långa aktiepositioner och omfattar tre huvudstrategier **(1) väljer in:** vi väljer att investera i företag som vi bedömer hanterar deras materiella hållbarhetsfaktorer och risker på ett tillfredsställande sätt, **(2) väljer bort:** vi investerar enbart i hälso- och sjukvårdssektorn vilket innebär att fondens strategi till sin natur utesluter företag med en kärnverksamhet inom ett antal sektorer som vi anser vara skadliga för miljön och/eller samhället, inklusive (1) konventionella vapen, (2) kommersiell spelverksamhet, (3) tobak, (4) fossila bränslen, (5) pornografi och (6) alkoholhaltiga drycker. Rhepa utesluter också alla företag med någon form av inblandning i produktion eller distribution av kontroversiella vapen. Vi bekräftar också att inget företag i fonden genererar mer än 5 % av sina intäkter från dessa sektorer genom någon icke-kärnverksamhet och **(3) för dialog:** även om vi inte utövar rösträtt på bolagsstämmor är vi i ständig dialog med företag både före och efter en investering för att ha en god förståelse för företagets nuvarande situation, utsikter och allmänna marknadsmiljö vilket kan inkludera dialog om hållbarhetsfrågor i allmänhet eller diskussion kring specifika huvudsakliga negativa konsekvenser.

Datakällor

Data som rapporteras i denna redogörelse baseras endast på fondens långa aktiepositioner. Korta positioner har inte inkluderats då det fortfarande saknas hållbarhetsdata för en stor del av den typ av korta investeringar som Rhepa gör. Därmed inkluderas inte korta positioner i "täckningsgraden" under "Förklaring" i kolumnerna. I vår analys av de viktigaste indikatorerna för negativ påverkan och rapportering använder vi såväl Clarity.AI som Bloomberg. Rhepa följer utvecklingen och avser förfinas beräkningsmetoderna över tid, inte minst baserat på framtida handledning från europeiska myndigheter som väntas implementeras under kommande år.

Data som används för att beräkna effekterna som ingår i denna rapport har sammanställts med Clarity.AI (nedladdad den 28 juni 2024) och omfattar både rapporterad och estimerad data. Clarity AI:s SFDR PAI-lösning utnyttjar rapporterade och estimerade data från en mängd olika källor, inklusive CDP, EU/FN/USA:s sanktionslistor, Eus lista över icke-samarbetande jurisdiktioner, Global Rights Index, och bearbetas med hjälp av proprietära NLP-algoritmer. Konsekvenserna har beräknats som genomsnittet av de fyra kvartalen 2023.

Med tanke på fondens investeringsstrategi och tematiska fokus anses indikatorerna 1.15-1.18 (relaterade till investeringar i statliga och överstatliga enheter samt fastigheter) ej vara tillämpliga.

Felmarginaler i de valda metoderna

Det är viktigt att notera att data för många indikatorer fortfarande är otillgängliga för många företag. Total täckningsdata (rapporterad och estimat) för varje indikator har beräknats som en procentandel av den totala portföljen och redovisas i kolumnen "Förklaring" i tabellen ovan. Denna "täckningsgrad" reflekterar endast långa positioner i fonden. Det bör även noteras att eventuella estimat som används kan under- eller överskatta de faktiska negativa effekterna.

Strategier för aktieägarengagemang

Rhenman & Partners för en kontinuerlig dialog med företag såväl inför som efter en 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. Slutsatser ingår i portföljförvaltningsgruppens analys och investeringsbeslut. Om Rhenman & Partners får kännedom om ett specifikt fall där ett företag agerar mot våra förväntningar i relation till miljö- 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 inte, om en avyttring bör övervägas.

I förhållande till EUs aktieägarriktlinjer II (SRD II) och Rhenman & Partners ägarstruktur utövar dock inte Rhenman & Partners rösträtt vid bolagsstämmor.

Referenser till internationella standarder

Rhenman & Partners Asset Management undertecknade de FN-stödda Principerna för Ansvarsfulla Investeringar (PRI) 2019 och har tagit hänsyn till PRIs sex principer och strukturerat verksamhet och investeringsprocess för att kunna främja ansvarsfulla investeringar.

Rhenman & Partners förväntar sig också att alla företag agerar i linje med principerna och förväntningarna i FNs globala överenskommelser och OECDs riktlinjer för multinationella företag.

De viktigaste PAI-indikatorerna för detta är:

- 1.10 Brott mot FNs globala överenskommelser och OECDs riktlinjer för multinationella företag
- 1.11 Brist på processer och mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FNs globala överenskommelser och OECDs riktlinjer för multinationella företag
- 3.15 Brist på strategier för bekämpning av korruption och mutor (ytterligare indikator från tabell 3)

Rhepas mål är att indikator 1.10 ska vara 0 % av portföljen och att indikatorerna 1.10 och 3.15 ska trenda mot 0 % över tid.

Alla ovan nämnda indikatorer är beräknade på samma sätt och med samma källor som övriga indikatorer i tabellen.

Historisk jämförelse

En historisk jämförelse mellan 2022 och 2023 finns tillgänglig i tabellerna i denna redogörelse