

Mertzig Asset Management AB

POLICY FÖR INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER OCH PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Fastställd av styrelsen den 19 februari 2026

1 INLEDNING OCH BAKGRUND

- 1.1 Mertzig Asset Management AB ("**Bolaget**", "Förvaltaren") omfattas av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar ("**Disclosureförordningen**") som trädde i kraft den 10 mars 2021.
- 1.2 Av regelverket framgår att finansmarknadsaktörer och finansiella rådgivare ska agera i slutinvesterarnas bästa intresse, inbegripet, men inte begränsat till, kravet att genomföra en lämplig due diligence-kontroll innan investeringar görs. I Disclosureförordningen framgår att för att uppfylla sina skyldigheter i regelverket bör finansmarknadsaktörer i sina processer integrera inte endast alla relevanta finansiella risker, utan även alla däri ingående relevanta hållbarhetsrisker som skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på den finansiella avkastningen av en investering eller rådgivning, och fortlöpande utvärdera dessa risker.
- 1.3 Bolaget ska också lämna den information som externa intressenter behöver för att bl.a. förstå hur hållbarhetsrisker beaktas och integreras i fondens förvaltningsprocess, hur Bolaget utövar aktieägarengagemang och utnyttjar rösträtter, samt vilka metoder/verktyg som används i detta arbete.
- 1.4 Mot denna bakgrund har Bolaget upprättat och antagit följande policy för integrering av hållbarhetsrisker och principer för ägarstyrning ("**Policy**n").

2 FINANSIELLA PRODUKTER OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Bolaget förvaltar specialfonden Mertzig Equity Fund Sweden ("**Fonden**") som är en aktiefond som placerar i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av svenska aktiebolag eller som är upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt i konto hos kreditinstitut.

3 INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRIKSKER

- 3.1 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" ("**hållbarhetsrisk**"). I begreppet hållbarhetsrisk väger Bolaget således in risker som är identifierade och relaterade till miljö och klimat, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, mångfald och jämställdhet samt transparens.
- 3.2 Vid förvaltningen av Fonden integreras hållbarhetsrisker i investeringsbesluten genom att Bolagets förvaltare tar hänsyn till eventuella risker kopplade till hållbarhet i analys och utvärdering av investeringsobjekt. Analysen omfattar de hållbarhetsrisker som bedömts

som relevanta givet investeringens sektor och/eller region och som skulle kunna ha faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde över tid, skulle risken realiseras. Förvaltaren ska fortlöpande utvärdera och, vid behov, agera på dessa risker.

4 BEAKTANDE AV INVESTERINGSBESLUTENS NEGATIVA KONSEKVENSER FÖR HÅLLBARHETSFAKTORER

- 4.1 I enlighet med artikel 4 i Disclosureförordningen ska finansmarknadsaktörer lämna information om huruvida investeringsbeslutens huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (Principal Adverse Impacts, ”PAI”) beaktas. PAI är ett frivilligt åtagande för finansmarknadsaktörer med färre än 500 anställda.
- 4.2 Från och med den 1 januari 2026 beaktar Mertzig Asset Management inte längre PAI. Beslutet grundar sig på att tillgången till relevant, tillförlitlig och jämförbar data inte har utvecklats i den utsträckning som förutsattes vid regelverkets införande, vilket försvårat ett praktiskt och ändamålsenligt arbete med PAI för en förvaltare av Mertzig Asset Managements storlek.

5 BOLAGETS STRATEGIER OCH VERKTYG FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRISKER

- 5.1 Bolaget tillämpar huvudsakligen två strategier för att integrera hållbarhetsrisker i investeringsprocessen:
- 1) välja in och
 - 2) välja bort
- 5.2 Välja in
Förvaltarens utgångspunkt är att alla bolag ska agera ansvarsfullt och i linje med Bolagets förväntningar vad gäller att hantera väsentliga hållbarhetsrisker, andra hållbarhetsfaktorer samt att minimera negativa konsekvenser. Därför gör Förvaltaren en genomgång av aktuella hållbarhetsfaktorer innan en investering. Slutsatserna från analysen vägs in i Förvaltarens investeringsanalys och -beslut och kan också leda till att Förvaltaren väljer att avstå att investera, alternativt avyttra innehavet.
- 5.3 Välja bort
Bolaget investerar inte i verksamheter som erbjuder produkter och/eller tjänster som till sin natur bedömts innebära väsentliga hållbarhetsrisker. Bolaget väljer också bort bolag som på ett allvarligt och systematiskt sätt bryter mot förväntningar och principer i internationella normer och konventioner såsom UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- 5.4 Som stöd i arbetet med att integrera hållbarhetsrisker använder Bolaget tre huvudsakliga verktyg:

- ESG Risk Rating (se vidare under avsnitt 6 nedan)
- Exkludering av bolag med ESG-relaterade incidenter och bolag som agerar i strid mot uppförandekoder och internationella standarder (se vidare under avsnitt 7 nedan)
- Sektorbaserade exkluderingar (se vidare under avsnitt 8 nedan)

6 ESG RISK RATING

- 6.1 Bolaget utgår från ESG Risk Ratings som tillhandahålls av Morningstar Sustainalytics. Förvaltaren ska före en investering bekräfta att den potentiella investeringen har en acceptabel ESG Risk Rating i Sustainalytics.
- 6.2 Baserat på slutsatserna i ESG Risk Rating, och eventuell ytterligare analys av information och data som Bolagets förvaltare inhämtat i samtal med, eller via rapporter från, investeringsobjekten och/eller analyser från bolagsanalytiker, fattar Bolagets förvaltare beslut om en investering kan göras eller inte. I beslutet väger Bolaget in risken för att hållbarhetsriskerna skulle realiseras och den potentiella eller reella negativa inverkan på Fonden sett till avkastning som risken skulle kunna medföra. Även en bedömning av investeringsobjektens möjliga agerande vägs in. Om investeringsobjekten exempelvis vidtar adekvata mitigerande åtgärder som medför att effekten av en realiserad risk skulle minska, kan Bolaget fatta beslut om en investering i ett investeringsobjekt trots att dess ESG Risk Rating anses vara hög, se tabell 1 nedan.

Tabell 1:

Sustainalytics ESG Risk Rating	Sustainalytics definition:	Mertzig Asset Managements policy:
"Negligible": 0 - 10	Obetydlig risk för att ESG-faktorer får väsentlig finansiell påverkan.	Bolag med "Negligible" eller "Low" accepteras utan vidare åtgärd.
"Low": 10 - 20	Låg risk för att ESG-faktorer får väsentlig finansiell påverkan.	
"Medium": 20 - 30	Medelhög risk för att ESG-faktorer får väsentlig finansiell påverkan.	Bolag med "Medium" risk accepteras, men Förvaltaren ska bekräfta att bolaget har en erforderlig hantering av riskerna.
"High": 30 - 40	Hög risk för att ESG-faktorer får väsentlig finansiell påverkan.	Bolag med "High" eller "Severe" risk undviks om inte Förvaltaren skriftligen kan motivera hur och på vilket sätt risken anses hanterbar och därmed acceptabel.
"Severe": > 40 - 100	Betydande risk för att ESG-faktorer får väsentlig finansiell påverkan.	Bolag med "High" eller "Severe" Risk Rating får inte ha "Weak Management" om inte Förvaltaren särskilt kan motivera detta.

- 6.3 Investeringsobjektets ESG Risk Rating och Förvaltarens slutsatser och kommentarer ska noteras och biläggas övrigt investeringsunderlag. Materialet skickas också till Bolagets externa riskfunktion och hållbarhetsfunktion för kännedom.

- 6.4 Portföljen screenas därefter kvartalsvis i Morningstar Sustainalytics för att få en överblick över portföljens sammanlagda ESG Risk Rating samt uppmärksamma Förvaltaren på eventuella förändringar i enskilda ESG Risk Ratings.

7 EXKLUDERING AV BOLAG MED ESG-RELATERADE INCIDENTER OCH BOLAG SOM AGERAR I STRID MOT UPPFÖRANDEKODER OCH INTERNATIONELLA STANDARDER

- 7.1 Bolagets förvaltare förväntar sig att samtliga bolag, oavsett geografisk hemvist, ska följa principerna i internationellt erkända och accepterade konventioner och överenskommelser för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korrupcion såsom UN Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella bolag och FN:s vägledande principer om företagande och mänskliga rättigheter samt deras respektive underliggande konventioner och avtal.
- 7.2 Innan en investering i ett nytt bolag kan genomföras, ska förvaltaren bekräfta att det inte finns några allvarliga och/eller systematiska ESG-relaterade incidenter eller överträdelser mot ovan nämnda konventioner/standards. Detta görs med hjälp av Morningstar Sustainalytics. Beroende på typ av incident och investeringsobjektets hantering, ska Bolagets förvaltare agera enligt tabell 2 nedan:

Tabell 2:

Sustainalytics kategorisering	Sustainalytics definition:	Mertzig Asset Managements policy:
"Low"	Incidenten har liten påverkan på miljö eller samhälle och utgör en obetydlig eller minimal risk för bolaget.	Bolag med "Low" accepteras utan vidare åtgärd.
"Moderate"	Incidenten har måttlig påverkan på miljö eller samhälle och utgör en måttlig risk för bolaget. Incidenten är sällan återkommande och bolaget har uppvisat en erforderlig, alternativt kraftfull, hantering/respons som bidrar till att minska riskerna för liknande incidenter i framtiden.	Bolag med "Moderate" accepteras utan vidare åtgärd.
"Significant"	Incidenten har signifikant påverkan på miljö eller samhälle och utgör en signifikant risk för bolaget. Bolaget kan ha strukturella problem och otillräckliga system och processer vilket leder till återkommande incidenter.	Bolag som har en incident som bedöms som "Significant" kan ägas, men Förvaltaren ska söka ytterligare information för att bekräfta att bolaget har förståelse och kapacitet att hantera incidenten på ett erforderligt sätt. Beslutet att investera/fortsätta äga ses över kvartalsvis för att bekräfta att arbetet fortskrider i önskad riktning.
"High"	Incidenten har stor påverkan på miljö eller samhälle och utgör en stor risk för bolaget. Återkommande incidenter speglar systematiska och/eller strukturella problem i bolaget samt svagheter i ledningssystem och bolagets respons.	Bolag med incidenter som bedöms "High" eller "Severe" risk ska undvikas helt om inte Förvaltaren skriftligen kan motivera hur och på vilket sätt incidenten hanteras på ett erforderligt sätt och att investeringen kan anses acceptabel för andelsägarna.
"Severe"	Incidenten har allvarlig påverkan på miljö eller samhälle och utgör en allvarlig risk för bolaget. Bolaget uppvisar särskilt grovt beteende, frekvent återkommande incidenter, icke-erforderliga ledningssystem samt ovilja att adressera riskerna.	

- 7.3 Förvaltarens slutsatser och kommentarer ska noteras och biläggas övrigt investeringsunderlag. Materialet skickas också till Bolagets externa riskfunktion och hållbarhetsfunktion för kännedom.
- 7.4 Fonden screenas sedan kvartalsvis med hjälp av Morningstar Sustainalytics för att bekräfta att innehaven fortsatt uppfyller Policyn. Mellan ordinarie screeningtillfällen, erhåller förvaltaren så kallade alerts som uppmärksammar Förvaltaren på eventuella nya överträdelser som uppstår.
- 7.5 För det fall ett bolag identifieras ha agerat i strid med någon av nämnda konventioner och normer, ska Förvaltaren omedelbart inleda en process för att söka information om och en förklaring till överträdelsen. Därefter fattas beslut om Förvaltaren kan fortsätta att äga innehavet utan vidare åtgärd eller ska inleda en påverkansdialog för att försöka bidra till positiv förändring. Vid allvarliga och systematiska överträdelser där Förvaltaren inte bedömer att bolaget avser att adressera överträdelsen på ett adekvat sätt, ska en strukturerad avyttring av innehavet inledas.
- 7.6 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.

8 SEKTORBASERADE EXKLUDERINGAR

- 8.1 Bolaget investerar inte i verksamheter som förvaltaren anser saknar en långsiktigt hållbar affärsmodell då de erbjuder produkter och/eller tjänster som löper stor risk att ha långsiktigt omfattande negativa effekter på samhället och bolagets intressenter.
- 8.2 Bolaget investerar därför inte i följande i produkter och/eller tjänster: Kontroversiella vapen, Pornografi, Fossila bränslen, Tobak, Kommersiell spelverksamhet och/eller Alkohol.
- 8.3 Policyn tillåter inte att Förvaltaren investerar i bolag som har någon form av känd inblandning i så kallade kontroversiella vapen (Klusterbomber, Personminor, Kemiska och biologiska vapen och Kärnvapen). Gränsvärdet för övriga verksamheter är satt till max 5% av omsättningen, förutom försäljning av icke-fossila produkter och tjänster till bolag som är verksamma inom fossilt (max 50% av omsättningen). Fullständiga definitioner och gränsvärden för respektive sektor återfinns i Bilaga 1.
- 8.4 Före en investering, bekräftar Förvaltaren i Morningstar Sustainalytics att bolagets exponering i form av intäkter från produktion eller distribution av produkter/tjänster i dessa sektorer inte överstiger fastställda nivåer.
- 8.5 Förvaltarens slutsatser och kommentarer ska noteras och biläggas övrigt investeringsunderlag. Materialet skickas också till Bolagets externa riskfunktion och hållbarhetsfunktion för kännedom.
- 8.6 Därefter screenas portföljen kvartalsvis med hjälp av Morningstar Sustainalytics för att bekräfta att samtliga innehav fortsatt uppfyller Policyn.

- 8.7 För det fall att ett bolag identifieras ha en exponering som överskrider tillåten gräns och förvaltaren inte bedömer situationen som övergående, ska en strukturerad avyttring av innehavet inledas.
- 8.8 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.

9 PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

- 9.1 Bolaget har möjlighet att använda ägarrollen i enskilda bolag. Ägarrollen ska uteslutande användas på andelsägarnas uppdrag och för Fondens räkning i syfte att maximera aktiens värde på lång sikt.

Detta omfattar exempelvis utnyttjande av rösträtter och/eller ett aktivt dialogarbete med målsättningen att uppmuntra bolag till positiva förbättringar i sitt hållbarhetsarbete.

- 9.2 Relevanta händelser i bolag i vilka Fonden har en position övervakas (exempelvis nyemissioner, inlösenprogram, uppköp och utdelningar) men kommer ej drivas via närvaro på bolagsstämmor eller möten och korrespondens med styrelsemedlemmar och ledning, då även det kan försvåra en effektiv förvaltning.
- 9.3 Rösträtter ska endast användas för Fondens intressen. På grund av förvaltningsorganisationens begränsade storlek, utnyttjar Bolaget dock som regel inte de rösträtter som är förknippade med innehav i Fonden. I de fall Mertzig utnyttjar sina rösträtter ska detta alltid ske i enlighet med Fondens mål och placeringsinriktning.
- 9.4 Bolaget bedriver inget systematiskt ägararbete. Om det uppstår frågetecken kring ett bolags strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning ska Förvaltaren överväga om aktieägarengagemanget ska trappas upp genom en intensifierad kontakt med företrädare för bolaget. Sådan kontakt kan, om det bedöms ändamålsenligt, ske i samråd med andra aktieägare.
- 9.5 Ägarrollen ska utövas utan krav på styrelserepresentation eftersom styrelserepresentation försvårar en effektiv förvaltning. Mertzig verkar dock för att styrelsen i de bolag Fonden investerar i ska vara väl sammansatt med avseende på relevant erfarenhet och kompetens samt i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger.
- 9.6 Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemanget ska hanteras i enlighet med Bolagets interna regler för hantering av intressekonflikter.
- 9.7 Eventuellt aktieägarengagemang ska bedrivas på ett sådant sätt att Bolaget inte får del av insiderinformation eller känslig information potentiellt skulle kunna utgöra insiderinformation. Om det trots allt skulle ske, ska Förvaltaren alltid agera i enlighet med gällande interna och externa regler om åtgärder mot marknadsmissbruk.

- 9.8 Skulle Förvaltaren i en specifik situation besluta att utnyttjandet av rösträtter eller en aktiv ägardialog faktiskt skulle bidra till värdeskapande för Fonden, och därmed ligga i andelsägarnas gemensamma intressen, ska detta beslut dokumenteras och information om eventuell aktivitet inkluderas i rapporteringen till andelsägarna, årsvis i efterhand.

10 TRANSPARENS OCH ÖPPENHET

- 10.1 Bolaget ska tillse att externa intressenter får den information de behöver för att förstå på vilket sätt hållbarhetsrisker integreras i Fondens förvaltningsprocess. 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.
- 10.2 Av artikel 3 i Disclosureförordningen följer att Bolaget på sin webbplats ska offentliggöra information avseende sina policyer för integreringen av hållbarhetsrisker i sin investeringsbeslutsprocess.
- 10.3 Vidare framgår av artikel 4 i Disclosureförordningen att Bolaget har att upprätta och offentliggöra information på sin hemsida om huruvida investeringsbeslutens negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktas.

11 ANSVAR, UPPFÖLJNING OCH KONTROLL

- 11.1 Styrelsen är övergripande ansvarig för att säkerställa att Bolaget har ett arbete för att integrera hållbarhetsrisker och beakta negativa konsekvenser, inklusive erforderliga policyer och styrdokument.
- 11.2 Det åligger verkställande direktör att tillse att denna policy implementeras och följs samt att information enligt ovan offentliggörs och vid behov uppdateras. Verkställande direktören ansvarar också för att kvartalsvis bekräfta att alla bolagen i portföljen fortsatt uppfyller policyn samt för att i en kvartalsrapport rapportera utfallet av denna genomgång till Bolagets externa riskfunktion samt Bolagets styrelse.
- 11.3 Förvaltaren är löpande ansvarig för att investeringarna sker enligt denna policy.
- 11.4 Bolagets Risk- och Compliance-funktioner har i uppgift att säkerställa efterlevnad av denna policy och eventuella bilagor.

12 UPPDATERING OCH ÄNDRING AV DENNA POLICY

- 12.1 Denna policy ska ses över regelbundet minst en gång per år eller oftare vid behov.
- 12.2 En översyn ska genomföras innan Bolaget investerar i en ny tillgångstyp eller inom en ny region där särskilda hållbarhetsrisker och/eller negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer kan identifieras.
- 12.3 Ändringar i policyn ska godkännas och antas av Bolagets styrelse.

Bilaga 1: Definitioner sektorbaserade exkluderingar

Kontroversiella vapen

Kontroversiella vapen inkluderar klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, personminor, brandvapen samt vapen med vit fosfor eller utarmat uran. Omfattar företag som bedöms vara involverade i att utveckla, producera, använda, underhålla, saluföra, exportera, importera, förvara, transportera och/eller distribuera kontroversiella vapen, eller nyckelkomponenter till kontroversiella vapen.

Gränsvärde:

0% - ingen involvering är tillåten.

Mertzig Asset Management anser däremot att alla demokratiska länder har rätt att bygga och upprätta ett försvar för nationell säkerhet och motståndskraft. Detta betyder att Mertzig kan investera i bolag som tillhandahåller militär utrustning och försvarsmateriel, dvs produkter och/eller tjänster som bidrar till ett stärkt totalförsvar, exempelvis bolag i tekniksektorn eller olika typer av underleverantörer till försvarsindustrin, under förutsättning att bolaget har erforderliga försäljnings- och exporttillstånd.

Pornografi

Pornografiskt material är sådant som på ett naket och utmanande sätt återger sexuella situationer och aktiviteter, exempelvis filmer, böcker, tidningar eller live-framträdanden. Omfattar företag som producerar pornografi, alternativt aktivt distribuerar pornografi, exempelvis mediebolag med särskilda kanaler för pornografiskt innehåll. Omfattar inte tele- och internetoperatörer eller hotellkedjor.

Gränsvärden:

Produktion: 0%

Distribution: 5%

Fossila bränslen

Fossila bränslen definieras som kol, olja och gas. Omfattar företag som utvinner, raffinerar och/eller genererar kraft från fossila bränslen. Omfattar även så kallad okonventionell utvinning av olja och gas i form av oljesand, skifferolja och skiffergas samt utvinning i Arktis.

Gränsvärden:

Utvinning: 5% Okonventionell utvinning: 0% Raffinering: 5% Servicetjänster: 50%

Kraftgenerering: mer än 5% av installerad produktionskapacitet är baserad på fossila energikällor.

Undantag

Bolaget vill kunna bidra till övergången till ett mer koldioxidsnålt samhälle och har därför möjlighet att göra investeringar i bolag som Förvaltaren bedömer har samma målsättning, trots att de vid investeringstillfället överskrider uppsatta gränsvärden för fossila bränslen.

För att ett bolag ska komma ifråga för sådant undantag, måste bolaget uppfylla särskilda kriterier som Förvaltaren ska bekräfta före en investering. Beslutet till avsteg från policyn ska motiveras och dokumenteras.

Tobak

Omfattar företag som bedöms vara involverade i att producera eller distribuera tobak. Omfattar också företag som tillhandahåller specifika och/eller kritiska delar till tobaksproduktion, exempelvis cigaretterfilter, men inte delar som har allmänna, icke-tobaksrelaterade användningsområden, t ex kartong eller förpackningsmaterial. Omfattar även andra nikotinbaserade produkter med beroendeframkallande egenskaper samt cannabis för rekreativ bruk, dock ej medicinsk cannabis för receptbelagda läkemedel. Med distribution avses grossistverksamhet med tobaksprodukter ordinarie detaljhandelsverksamhet omfattas således inte.

Gränsvärden:

Produktion: 0%

Distribution: 5%

Kommersiell casinoverksamhet

Omfattar företag som producerar och/eller distribuerar kommersiella spel om pengar, inklusive lotto, kasino, sport och vadslagningsverksamhet. Avser även spel om pengar som sker online eller via mobiltelefoner. Omfattar även företag som tillverkar specialutrustning och skräddarsydda tjänster specifikt till denna sektor. Omfattar inte dataspelsutvecklare.

Gränsvärden:

Produktion: 5%

Distribution: 5%

Alkohol

Alkoholhaltiga drycker definieras som drycker med en volymprocent över 5%. Omfattar företag som bedöms producera och/eller distribuera alkoholhaltiga drycker. Med distribution avses grossistverksamhet med alkoholhaltiga drycker, ordinarie detaljhandelsverksamhet eller hotellkedjor omfattas således inte.

Gränsvärden:

Produktion: 5%

Distribution: 5%