



Ruth Asset Management

Principer för aktieägareengagemang

Fastställd av:	Styrelsen
Fastställs:	Årligen eller vid behov
Senast fastställd:	2025-08-27
Tillämplig för:	Styrelsen och anställda
Publicering:	Bolagets intranät och hemsida
Informationsklass:	Publik
Dokumentägare:	Hållbarhetsansvarig

Versionshistorik

Version	Datum för fastställande	Övergripande beskrivning av ändring
1	2023-09-05	Upprättande av dokument
2	2024-12-04	Justeringar av Hållbarhetsansvarig
3	2025-08-27	Justeringar av Regulatory och Hållbarhetsansvarig



Innehållsförteckning

Versionshistorik	2
1 Bakgrund och syfte	4
2 Organisation	4
3 Ansvar och roller	4
4 Generella principer	5
5 Bevakning	6
6 Aktiviteter	7
7 Valberedning	8
8 Intressekonflikter	8
9 Tillgänglighet	9
10 Uppföljning och rapportering	9
11 Uppdatering och antagande	10
12 Dokumentation	10

1 Bakgrund och syfte

Syftet med denna policy är att fastställa hur Ruth Asset Management AB ("bolaget" eller "fondbolaget") bedriver ett ansvarsfullt och effektivt aktieägarengagemang i de bolag där de förvaltade fonderna har ägarintressen. Genom aktivt ägarinflytande verkar fondbolaget för ett långsiktigt värdeskapande i linje med andelsägarnas bästa och fondens placeringsinriktning.

Enligt 2 kap. 17 h § lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) ska fondbolag ha tydliga principer för aktieägarengagemang. Dessa ska beskriva de strategier som används för att avgöra när och hur rösträtter kopplade till fondernas innehav ska utnyttjas. För varje fond finns även särskilda fondbestämmelser som anger hur fondens medel får placeras.

Policyn är utformad i enlighet med Fondbolagens förenings riktlinjer för aktieägarengagemang och med beaktande av relevanta regelverk.

Bolaget har dessutom anslutit sig till det internationella initiativet *Principles for Responsible Investment* (PRI). Det innebär att vi integrerar miljöaspekter, socialt ansvar och god bolagsstyrning (ESG) i vårt ägarutövande.

Policyn omfattar samtliga fonder som förvaltas av fondbolaget och är tillämplig i alla situationer där fondbolaget utövar ägarinflytande, exempelvis genom röstning på bolagsstämmor, dialog med portföljbolag eller samarbete med andra investerare. Den gäller även när portföljförvaltningen är delegerad till extern part, i den mån fondbolaget behåller kontrollen över frågor som rör ägarstyrning.

I egenskap av fondbolag företräder Ruth Asset Management AB andelsägarna i alla frågor som rör de förvaltade fonderna, vilket bland annat innebär att bolaget representerar andelsägarna i ägarfrågor. Våra principer för aktieägarengagemang fungerar som riktlinjer för hur vi kan bidra till en långsiktigt god utveckling i portföljbolagen och tillföra värde som ägare, inom ramen för vårt åtagande om ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande.

När vi utövar våra ägar rättigheter är vårt mål att maximera värdet av innehaven på lång sikt. Målsättningen med vår förvaltning är att uppnå högsta möjliga avkastning i förhållande till fondens placeringsinriktning och risknivå.

2 Organisation

Fondbolaget ingår i Max Matthiessen-gruppen och ägs till 100% av MM Holding AB.

Förvaltningen av Ruth Asset Managents fonder sker både internt och externt via delegering. Gemensamt för all förvaltning är att den ska bedrivas i enlighet med gällande fondbestämmelser och med andelsägarnas bästa i åtanke.

3 Ansvar och roller

3.1 Styrelse

Styrelsen ansvarar för att besluta om bolagets ramverk för aktieägarengagemang.

3.2 VD

VD är ägaransvarig och ansvarar för att skapa interna rutiner och processer för att implementera beslutat ramverk samt tillsätta erforderliga resurser. Som ägaransvarig åligger det även vd att se till att bolaget offentliggör de uppgifter om bolagets policy och tillämpning av principerna för aktieägarengagemang.

3.3 Hållbarhetsansvarig

Fondbolagets hållbarhetsansvarig, som är bolagets dokumentägare och ansvarig för implementering av principerna i verksamheten samt årlig rapportering till styrelsen och den årliga redogörelsen för hur principerna har tillämpats.

3.4 Funktionen för regelefterlevnad

Funktionen för regelefterlevnad ansvarar för att, i andra linjen, regelbundet övervaka implementeringen av policyn utifrån fastställt ramverk och externa regler, samt rapportera resultatet till styrelsen.

3.5 Förvaltare

Verkställandet av bolagsdialoger genomförs av fondförvaltarna och/eller hållbarhetsansvarig

4 Generella principer

Bolagsdialog och röstning på bolagsstämmor är centrala verktyg för att påverka företag att utveckla sina processer, sin verksamhet och sitt beteende på ett hållbart och ansvarsfullt sätt.

Som aktiv ägare ser fondbolaget stora fördelar med en långsiktig och konstruktiv dialog med portföljbolagen – både i direktkontakt och i samarbete med andra investerare:

- Den skapar ett ömsesidigt informationsutbyte mellan förvaltaren och bolaget, vilket ger en djupare förståelse för bolagets verksamhet, strategi och utmaningar.
- En gemensam dialog där flera investerare samverkar kring ett specifikt tema ger både bredare kunskap och större genomslagskraft, eftersom en samlad investerarröst ofta har större påverkan än enskilda aktörer.

Fondbolaget verkar för en aktiv och konstruktiv dialog med företrädare för portföljbolagen i frågor som bedöms som prioriterade för andelsägarnas bästa. Ägarutövandet sker främst genom att utnyttja rösträtten samt genom dialog med bolagens styrelser, ledning och andra relevanta representanter. Vid behov kommunicerar fondbolaget även med andra intressenter i portföljbolagen, när detta bedöms vara i andelsägarnas intresse.

Anledningar till att inleda en påverkansdialog kan exempelvis vara överträdelser mot fondbolagets exkluderingspolicy, mot gällande limiter eller mot interna riktlinjer. Processen för beslut om att inleda en sådan dialog framgår närmare av avsnitt 6 och fondbolagets interna rutiner.

I största möjliga utsträckning tillämpas principerna även på indirekta innehav, såsom investeringar i andra fonder, eller vid delegerad förvaltning, där fondbolagets samarbetspartners ansvarar för förvaltningen. Formen för engagemang kan variera beroende på tillgångsslag:

- **Aktier:** Röstning, samt direkt bolagsdialog med ledningen genom möten, brev, e-post eller vid bolagsstämmor.
- **Räntebärande värdepapper:** Direkt bolagsdialog med ledningen genom möten, brev och e-post.
- **Externa fonder/delegerad förvaltning:** Dialog med fondens förvaltarteam eller fondbolagets ledning.

Fokus för ägarengagemanget ligger på de investeringar där fonderna har ett betydande ägarinflytande, eftersom detta ger bäst möjlighet att påverka. Ett aktivt ägande är en central del av förvaltningen och bidrar både till bättre investeringsbeslut och till att minska bolagsspecifik risk genom långsiktig och tydlig dialog.

Principerna för aktieägarengagemang tillämpas i första hand på aktieinnehav upptagna till handel på en reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES). När ägarengagemang utövas i bolag vars aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad, eller som är upptagna till handel på en marknad utanför EES, följs principerna i möjligaste mån.

4.1 Omfattning

Principerna för aktieägarengagemang gäller för alla investeringar som görs av de fonder som förvaltas av fondbolaget. För aktieinvesteringar omfattas även innehav i onoterade bolag samt aktier som är upptagna till handel på marknader utanför EES. Principerna gäller dessutom för räntebärande värdepapper utgivna av stat, kommun eller företag.

4.2 Mål

Bolagets mål med att utöva sitt ansvar som ägarrepresentant är i första hand att tillvarata andelsägarnas gemensamma intresse samt att skapa en långsiktig och hållbar avkastning för andelsägarna. Bolaget förmedlar även sin ståndpunkt i olika ESG-frågor som är i linje med förvaltningsstrategin och hållbarhetsambitionen för respektive fond, men verkar även i största allmänhet för ansvarsfulla, effektiva och mer hållbara företag.

Fondbolagets arbete med aktieägarengagemang vilar på internationellt erkända riktlinjer och tillämpliga lagkrav. Som undertecknare av Principles for Responsible Investment (PRI) har fondbolaget åtagit sig att integrera miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade faktorer (ESG) i investeringsanalys, beslutsprocesser och ägarutövande. PRI-principerna innebär bland annat att fondbolaget ska:

- Aktivt beakta ESG-faktorer i investeringsbeslut och ägarengagemang.
- Föra en konstruktiv dialog med portföljbolag för att uppmuntra hållbara affärsmetoder.
- Samarbeta med andra investerare när det är ändamålsenligt för att öka genomslagskraften i ägarpåverkan.
- Vara transparenta med hur ESG-faktorer beaktas och rapportera om genomförda aktiviteter.

Genom detta verkar vi för att:

- Främja långsiktigt värdeskapande för andelsägarna.
- Stärka hållbarhet och god bolagsstyrning i portföljbolagen.
- Minimera risker som kan påverka värdet av investeringarna negativt.

4.3 Organisation och resurser

Bolagets ansvariga förvaltare tillsammans med hållbarhetsansvarig för dialoger och utövar rösträtt i bolagen. Som stöd använder bolaget externa leverantörer såsom MSCI, Bloomberg och Morningstar. Bolaget kan även använda sig av en extern röstningsrådgivare för att utöva rösträtten.

5 Bevakning

Fondbolagets förvaltare och ägaransvarig följer löpande de bolag där fonderna har direkt ägande. Bevakningen sker via marknadskanaler, publicerad finansiell information, extern analys och genom direkt kontakt med bolagen.

I förvaltningen övervakas bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat, risker, kapitalstruktur, påverkan på miljö och samhälle samt bolagsstyrning. Hållbarhetsfaktorer och -risker bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer, eftersom fondbolaget anser att ansvarsfullt och långsiktigt hållbara bolag har bättre förutsättningar att lyckas över tid.

Bevakningen utförs av förvalterna, ägaransvarig och övrig personal som arbetar med hållbarhetsfrågor.

6 Aktiviteter

Inom aktier delas ägar rättigheter in i två sorters aktiviteter; 1) röstning på bolagsstämmor, och 2) bolagsdialog.

- **Röstning på bolagsstämmor** Utövande av sin rösträtt på bolagsstämmor handlar om att använda sin rättighet som ägare att vara med och påverka i bolagets högsta beslutande organ. Detta utvecklas under stycket **6.1. Röstning**
- **Bolagsdialog** är all typ av tvåvägsinteraktion mellan investerare och bolag och intressenter. Det kan ske både i muntlig och skriftlig form. Dialogen kan gälla specifika eller generella teman inom ESG-frågor och ESG-rapportering. En bolagsdialog kan ske enskilt eller tillsammans med andra investerare. Detta utvecklas under stycket **6.2. Dialog**

6.1 Röstning

Bolaget har som avsikt att utöva sitt ägande genom röstning på bolagsstämmor i syfte att bidra till en positiv avkastning i andelsägarnas gemensamma intresse samt med beaktande av respektive fonds inriktning och mål enligt dess fondbestämmelser. Rösträtten utövas i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning, inbegripet fondens uttalade hållbarhetsambition. Bolaget eftersträvar att i första hand rösta på bolagsstämmor där bolaget har ett betydande ägande, vid väsentliga frågor eller om frågan berör något av bolagets utvalda hållbarhetsteman för bolagsengagemang. Avsteg från denna princip kan göras i de fall där bolaget har en ägarandel som endast är en försumbar del av det utestående kapitalet.

Bolaget kan använda sig av en extern röstningsrådgivare.

Bolaget har tagit fram särskilda riktlinjer för röstning som tillägg till denna policy. Riktlinjerna baseras på globala riktlinjer för bolagsstyrning såsom ICGN Global Corporate Governance Principles och G20/OECD Principles of Corporate Governance, i tillägg till lokala regelverk och lagstiftning. Mer information finns i bolagets riktlinjer för röstning.

För innehav som förvaltas av externa parter sker röstningen i enlighet med respektive förvaltares egna röstriktlinjer, där vi säkerställt att dessa är förenliga med våra egna riktlinjer.

6.2 Dialog

Bolaget kan utöva två typer av dialog, proaktiva och reaktiv. Den proaktiva delen ska verka långsiktigt och fokusera på att förbättra bolagens agerande, hållbarhetsarbete och rapportering. Den reaktiva delen kan utföras i syfte att minska hållbarhetsrelaterad risk och startas efter att ett portföljbolag har brutit mot någon av bolagets utvalda normer och konventioner eller om en viss del av verksamheten är exponerad mot, enligt bolaget, utsatta sektorsgränser. Bolaget utför regelbunden bevakning av underliggande innehav för att upptäcka eventuella överträdelser vilket kan föranleda avyttring eller i vissa fall dialog. För mer information om hur bolaget arbetar med exkluderingar, se bolagets policy för ansvarsfulla investeringar.

I den proaktiva dialogen fokuserar bolaget på de ämnen som har störst finansiell påverkan på innehaven, genom screening av hållbarhetsrisker ges signal om att agera. Bolagets hållbarhetsansvarig tillsammans

med förvaltningsteamerna styr vilka teman och ämnen som är i fokus då olika miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller omständigheter kan få en varierande inverkan på portföljbolagens finansiella ställning, och i förlängning på avkastningen för den aktuella fonden.

Bolaget ska, när det bedöms ligga i andelsägarnas gemensamma intresse, verka för att samarbeta med andra aktieägare vid exempelvis påverkansarbete.

6.3 Prioritering

För att kunna prioritera vilka bolag som bolaget ska inleda en dialog med analyseras både exponering gentemot utvalda påverkans teman och innehavets storlek.

Bolaget förvaltar vidare fonder med olika nivåer av hållbarhetsambition. I detta sammanhang finns olika ambitionsnivåer för påverkansarbete. Fonder som kategoriseras som grundläggande eller förhöjd nivå av hållbarhet applicerar primärt reaktivt påverkansarbete via ägarstyrningsaktiviteter (såsom vid en upptäckt kontrovers). Fonder med utökat hållbarhetsfokus har som ambition att applicera både proaktivt och reaktivt påverkansarbete via ägarstyrningsaktiviteter.

6.4 Metoder

Bolaget ser all typ av kontakt med portföljbolag, där bolag har möjlighet att svara, som dialog/engagemang. Primärt handlar det om brev, email, möten med representanter för bolagen, bolagsbesök samt bolagsstämmor.

6.5 Eskalering

Bolaget ska etablera rutiner för när och hur det, i syfte att skydda och öka värde för fondandelsägarna, eskalerar och påkallar engagemang hos portföljbolag i syfte att påverka. Påverkansarbete varierar i sin natur och tidsramen är beroende av dialog, typ av incident, storlek på ägande och typ av bolag (lokalt/globalt). Bolaget ska ha rutiner för när och hur man eskalerar.

För det fall att något bolag fallerar eller brister i någon fråga kan bolaget komma att kalla till möte med bolagets ledning och styrelse för att diskutera frågan. Om resultatet av dialogen inte motsvarar bolagets förväntningar kan innehavet avyttras.

7 Valberedning

Bolaget bedömer att egen styrelserepresentation kan försvåra möjligheterna att bedriva en effektiv förvaltning. Därför utövar bolaget sin ägarrepresentation utan krav på egen styrelserepresentation. Bolaget medverkar som huvudregel inte heller i valberedningsarbetet. I de portföljbolag där fonderna är större aktieägare eller där bolaget av andra skäl bedömer det som väsentligt för fondernas avkastning kan bolaget dock komma att delta i valberedningens arbete. Bolaget verkar i sådana fall för att portföljbolagen har väl sammansatta styrelser avseende kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning samt i övrigt uppfyller de krav som svensk kod för bolagsstyrning stadgar. Bolaget verkar vidare för att valberedningsarbetet redovisas öppet och att detta arbete fungerar effektivt.

8 Intressekonflikter

Bolaget handlar självständigt i förhållande till de bolag i vilka fonderna är aktieägare. Bolaget ska uteslutande styras av vad som bedöms vara långsiktigt bäst för fondandelsägarna. Att ägarinflytandet uteslutande ska utövas i andelsägarnas gemensamma intresse innebär att andra intressen från bolaget eller närstående bolag alltid måste ge vika vid eventuella intressekonflikter.

Exempel på intressekonflikter kan innefatta situationer där fondbolaget har investeringar i bolag med vilka det även har affärsmässiga samarbeten eller andra former av relationer, exempelvis institutioner som

Goldman Sachs, Citi och SEB. I sådana fall ska fondbolagets agerande alltid vägledas av andelsägarnas bästa och får inte påverkas av externa affärsintressen.

För att undvika potentiella intressekonflikter är det dessutom fastställt att anställda i fondbolaget inte får inneha styrelseuppdrag i bolag där fonderna har investeringar. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang hanteras i enlighet med bolagets policy för hantering av intressekonflikter. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang hanteras i enlighet med bolagets policy för hantering av intressekonflikter.

8.1 Insiderinformation

Bolaget ska undvika att försätta sig i situationer där bolaget kan komma att ta del av insiderinformation. Om bolaget ändå skulle komma att ta del av insiderinformation, till följd av aktieägarengagemang, ska bolaget alltid följa gällande regelverk mot marknadsmissbruk och interna regler på området.

8.2 Aktielån

Bolaget kan tillåta aktielån, varav omfattning och regler som beaktas anges i fondernas fondbestämmelser. Om aktier lånas ut ska dessa, i de fall bolaget avser utöva aktieägarengagemang återkallas i god tid innan röstregistrering så att bolaget kan utnyttja rösträtten.

8.3 Ägarandel

Bolaget får inte till en fond förvärva aktier med sådan rösträtt som gör det möjligt för Ruth Asset Management AB att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett företag. Med väsentligt inflytande avses normalt ett innehav av aktier med rösträtt motsvarande minst tio procent av rösterna i bolaget, men hänsyn ska i varje enskilt fall tas till ägarstrukturen i bolaget. Denna begränsning gäller för det sammanlagda aktieinnehavet i de fonder som bolaget förvaltar.

9 Tillgänglighet

Bolagets principer för aktieägarengagemang ska kostnadsfritt hållas tillgängliga på bolagets webbplats. Bolaget ska varje år redogöra för hur principerna för aktieägarengagemang har tillämpats. Redogörelsen ska innehålla en allmän beskrivning av bolagets röstningsbeteende i portföljbolagen, en förklarlig av de viktigaste omröstningarna och uppgift om i vilka frågor som bolaget har använt sig av råd eller röstningsrekommendationer från en röstningsrådgivare. Av redogörelsen ska det även framgå hur bolaget har röstat på portföljbolagens stämmor. Omröstningar som är obetydliga på grund av ämnet eller storleken på aktieinnehavet behöver inte redovisas.

Bolaget får avstå från att uppfylla ett eller flera av kraven om bolaget på sin webbplats tydligt anger skälen för det, i enlighet med principen "följ eller förklara".

10 Uppföljning och rapportering

Bolaget ska årligen redogöra för hur aktieägarprinciperna har tillämpats. Redogörelsen ska finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

Vidare ska bolaget lämna ytterligare information om utövandet av aktieägarengagemang som en del i bolagets och fondernas hållbarhetsarbete. Dels ska information lämnas i de hållbarhetsrelaterade upplysningarna på hemsidan för respektive fond som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper eller har hållbara investeringar som mål. Dels ska information lämnas på enhetsnivå i den årliga redogörelse för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som bolaget publicerar på sin hemsida.

Bolaget ska dokumentera och bevara underlag för användning av rösträtter.

Hållbarhetsansvarig ska en gång om året till styrelsen återsamportera viktigare ställningstaganden som Bolaget fattat på enskilda årsstämmor. För det fallbolaget under det gångna året inte använt sin rösträtt och deltagit i någon årsstämma, behöver någon rapport till styrelsen inte göras.

11 Uppdatering och antagande

Bolagets hållbarhetsansvarige ansvarar för att dokumentet löpande hålls uppdaterat med hänsyn till förhållanden inom bolaget. Hållbarhetsansvarig biträder vd i ansvaret att minst årligen, eller vid behov, se över och uppdatera denna policy. Hållbarhetsansvarig ska vidare se över effektiviteten i rutinerna som följer av denna policy. Policyn ska fastställas minst årligen, eller vid behov, av bolagets styrelse.

12 Dokumentation

Dokumentation rörande aktieägarengagemang ska bevaras i minst 5 år.