

Ägarstyrningsrapport 2025



Förvaltarskap och aktivt ägande

Ruth Asset Management ("fondbolaget") verkar för bolagsstyrning som stödjer ett hållbart, ansvarsfullt och långsiktigt värdeskapande för andelsägarna. Vi betraktar en ansvarsfull hantering av miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade frågor som en central förutsättning för företags långsiktiga konkurrenskraft och utveckling.

I rollen som kapitalförvaltare företräder vi andelsägarna i ägarrelaterade frågor. Vår påverkan utövas främst genom röstning och bolagsdialoger i frågor där vi bedömer att ägarinflytande kan göra skillnad. Arbetet utgår från etablerade internationella principer, däribland FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI), och förstärks genom samverkan med externa förvaltare och specialiserade samarbetspartners.

I denna rapport beskriver vi hur fondbolaget under 2025 har arbetat med och tillämpat principerna för aktieägarengagemang.

Vår ambition är att skapa långsiktigt värde för andelsägarna. Det innebär att vi strävar efter att förena finansiell avkastning med relevanta miljö-, sociala- och bolagsstyrningsaspekter, och därigenom stödja bolag som kombinerar affärsmässig utveckling med ansvarsfullt agerande.

Genom vårt ägararbete verkar vi för ökad transparens, tydligt ansvarstagande och ett långsiktigt perspektiv i portföljbolagen. Arbetet bedrivs alltid i enlighet med respektive fonds placeringsinriktning och hållbarhetsprofil. På så sätt vill vi bidra till god avkastning för våra kunder samtidigt som vi stödjer en hållbar utveckling i ekonomin och samhället.

Vårt tillvägagångssätt Som en del av vårt ansvar som ägare arbetar vi med röstning och dialoger som centrala verktyg i ägarstyrningen.

Röstning Ruth Asset Management utövar rösträtten i fondernas innehav i enlighet med fastställda röstningsriktlinjer. Målsättningen är att främja långsiktig avkastning i andelsägarnas gemensamma intresse, med beaktande av respektive fonds strategi och hållbarhetsambition. Röstningen genomförs via ombud i samarbete med en extern tjänsteleverantör, som konsekvent tillämpar fondbolagets riktlinjer på relevanta bolagsstämmor. Riktlinjerna vilar på internationellt erkända ramverk för god bolagsstyrning, såsom ICGN Global Corporate Governance Principles och G20/OECD Principles of Corporate Governance, samt på tillämpliga lokala regelverk och lagkrav.



Påverkansdialoger

Bolagsdialogerna kan vara framåtblickande och inriktade på att stärka bolagens långsiktiga arbete och rapportering inom hållbarhet, men också initieras som respons på identifierade risker eller kontroverser.

Under 2025 har dialogarbetet huvudsakligen skett genom externa förvaltare och samarbetspartners som operativt genomför kontakterna med bolagen. Fokus har legat på frågor av särskild betydelse för långsiktigt värdeskapande, med prioritering utifrån fondernas exponering och ägarandel.

Fondbolaget vidareutvecklar löpande sitt arbete med bolagsdialoger och agerar när det bedöms ligga i andelsägarnas gemensamma intresse. I vissa situationer sker påverkansarbetet tillsammans med andra investerare för att uppnå större genomslag.

Utöver traditionella bolagsdialoger och röstning arbetar fondbolaget även med löpande portföljbevakning kopplad till bolagsstyrning, värdepappersrelaterade risker och potentiella aktieägarärenden. Arbetet syftar till att identifiera situationer där portföljbolag kan ha brustit i informationsgivning, styrning eller ansvarstagande på ett sätt som riskerar att påverka andelsägarnas värde negativt.

Genom samarbete med specialiserade externa partners stärks möjligheten följa relevanta processer och potentiella aktieägarärenden, analysera potentiella ekonomiska konsekvenser och vid behov agera tillsammans med andra investerare. Detta utgör ett komplement till det traditionella påverkansarbetet och bidrar till att ytterligare stärka skyddet av andelsägarnas intressen samt främja ansvarsfull bolagsstyrning och transparens på marknaden.

Som en konkret del av detta arbete har fondbolaget, i samarbete med externa rådgivare med specialistkompetens inom portföljbevakning och värdepappersrätt, under året följt ett antal ärenden där bolag misstänks ha lämnat vilseledande eller ofullständig information till marknaden. Dessa situationer kan exempelvis avse kommunikation kring efterfrågeutveckling, finansiell prestation eller tillväxtutsikter, där efterföljande information indikerat avvikelser från tidigare marknadskommunikation.

När sådan information blir känd kan marknadens syn på bolagets finansiella ställning förändras, vilket i vissa fall fått genomslag i aktiekursutvecklingen. Mot denna bakgrund analyseras ärendena löpande tillsammans med externa partners, med fokus på att bedöma potentiella ekonomiska konsekvenser samt fondbolagets möjligheter att agera som aktieägare.

Majoriteten av ärendena befinner sig i ett tidigt eller pågående skede, där utfall kan vara beroende av rättsprocesser, förlikningar eller andra åtgärder. Mot denna bakgrund lämnas i nuläget begränsad information om enskilda fall. Arbetet bedöms samtidigt bidra med ett tydligt mervärde genom att stärka fondbolagets förmåga att identifiera relevanta risker, bevaka bolagens informationsgivning och agera i andelsägarnas bästa intresse.



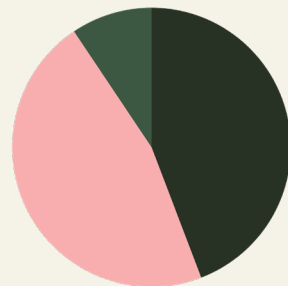
Redogörelse för aktieägarengagemang

Nedan redovisas hur fondbolaget har tillämpat principerna för aktieägarengagemang genom utövandet av rösträtten under 2025. Under året deltog vi i 147 bolagsstämmor och röstade i totalt 3 098 stämmofrågor. Röstningsaktiviteten omfattade tre fonder med ett sammanlagt förvaltat kapital om cirka 13,18 miljarder kronor.

Per region

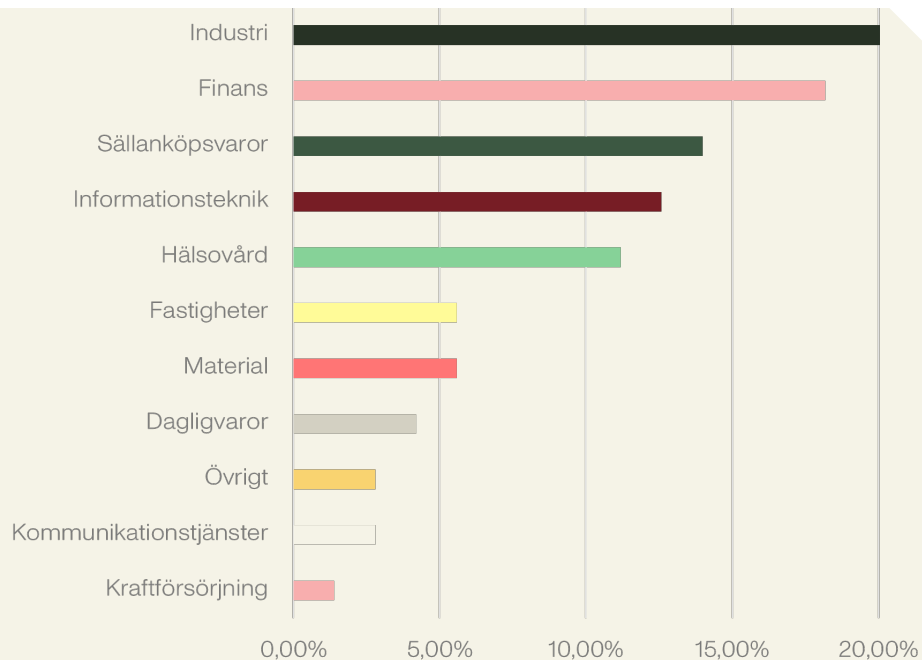
Diagrammet visar hur våra röster har fördelats geografiskt under året, med störst andel i Europa och Nordamerika. Fördelningen speglar portföljernas geografiska exponering och baseras på antal avgivna röster.

Europa	46,4%
Nordamerika	44,2%
Asien & Oceanien	9,4%



Per sektor

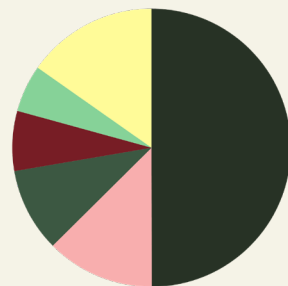
Grafen illustrerar fördelningen av våra röstningar per sektor. Industri och finans är de mest framträdande sektorerna, följt av informationsteknik och hälsovård.



Per omröstningskategori

Diagrammet visar hur våra röster har fördelats mellan olika omröstningskategorier under året. Fördelningen visar att bolagsstyrningsfrågor fortsatt varit centrala i årets röstningsprocess.

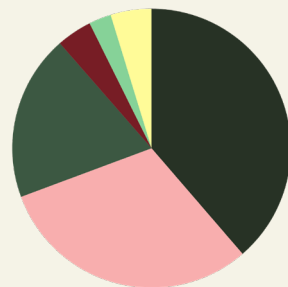
Styrelsen	50,0%
Ersättning	12,6%
Revision och rapportering	9,8%
Akteiägares rättigheter	7,0%
Kapital	5,5%
Övriga	15,2%



Mot Management

Cirkeldiagrammet visar hur röster emot styrelsens förslag fördelar sig mellan olika kategorier, där de dominerande kategorierna varit styrelsen, ersättning och revision & rapportering.

Styrelsen	38,7%
Ersättning	30,7%
Revision och rapportering	19,2%
Kapital	4,1%
Hållbarhet	2,6%
Övriga	4,8%



Dialoger och initiativ 2025

Under 2025 har aktieägarengagemanget inom fonderna bedrivits med fokus på tematiska områden av särskild betydelse för långsiktigt värdeskapande. Engagemangen har i huvudsak genomförts genom strukturerade och samordnade initiativ via externa samarbetspartners, men även genom riktade dialoger kopplade till specifika innehav. Arbetet har omfattat både klimatrelaterade och bredare ESG-frågor, med målsättning att stärka bolagens styrning, transparens och förmåga att hantera såväl finansiella som hållbarhetsrelaterade risker.



Tematiska engagemang – globala aktier

Ett centralt fokusområde under året har varit klimatrelaterade frågor, där dialogerna i stor utsträckning riktats mot bolag med hög klimatpåverkan eller betydande roll i den globala omställningen. Engagemangen har omfattat såväl banker som industribolag, med särskilt fokus på utsläppsminskning, övergångsstrategier och styrning av klimatrelaterade risker. Dialogerna har i flera fall förts inom ramen för globala investerarsamarbeten, där förväntningar på tydligare mål, uppföljning och klimatintegration i affärsstrategin har varit centrala.

Parallellt har betydande arbete bedrivits inom icke-klimatrelaterade teman. Ett återkommande fokus har varit ansvarsfull skattepraxis, där dialogerna syftat till ökad transparens, tydligare styrning och bättre efterlevnad av internationella riktlinjer. Ytterligare engagemang har rört frågor såsom mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i globala leverantörskedjor, efterlevnad av internationella normer samt hantering av incidenter och kontroverser.

Under året har även tematiska dialoger förts inom områden som tillgång till hälso- och sjukvård, biologisk mångfald och plastrelaterade risker, där målsättningen varit att belysa hur bolagens affärsmodeller och processer påverkar samhälle och miljö samt hur risker kan hanteras mer systematiskt över tid.

Påverkansdialoger – bolagsspecifika exempel

Utöver tematiska initiativ har dialoger även förts i form av mer direkt bolagspåverkan. Ett exempel från året rör långsiktiga incitamentsprogram (LTIP), där fokus legat på att säkerställa att ersättningsstrukturer är tydligt kopplade till bolagens långsiktiga mål och därmed fungerar som faktiska incitament för värdeskapande.

I ett fall där fondbolaget under flera år fört dialog kring utformningen av ett LTIP, bedömdes programmets prestationskriterier initialt vara för lågt satta och otillräckligt kopplade till bolagets kommunicerade mål. Efter återkommande dialog och att fondbolaget röstade mot förslaget på årsstämman, har bolaget presenterat ett omarbetat program där kraven och målstrukturen stärkts. Detta bedöms bidra till bättre linjering mellan ledning och aktieägare samt till att skapa förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Valberedningsarbete och styrelsefrågor

När fondbolagets ägarandel möjliggör deltagande i bolags valberedningar har detta nyttjats som ett viktigt verktyg i ägarstyrningsarbetet. Ambitionen är att verka för styrelser med relevant kompetens, erfarenhet och integritet, samt att bidra till en sammansättning som är väl rustad för bolagens långsiktiga utmaningar. I detta arbete betonas även vikten av att styrelseledamöter har ett eget aktieäggande i bolagen, i syfte att stärka intressegemenskapen mellan styrelse och aktieägare.

Sammanfattning

Årets dialoger och initiativ har haft bred tematik och omfattat såväl klimatrelaterade frågor som

bolagsstyrning, ersättningsstrukturer, mänskliga rättigheter och ansvarsfull skattepraxis. Arbetet har i hög grad bedrivits genom samordnade externa samarbeten men har även inkluderat riktade bolagsdialoger där fondbolaget bedömt att dialog och ägarinflytande kunnat bidra till positiv utveckling.

Genom en kombination av tematiskt engagemang, röstning, valberedningsarbete och löpande portföljbevakning har fondbolaget fortsatt att vidareutveckla sitt arbete med aktieägarengagemang med fokus på långsiktigt värdeskapande och ansvarsfull ägarstyrning.

Ruth Asset Management. Vi ger dig den fulla kraften av investeringar.



Ruth Asset Management

Lästmakargatan 22
Box 3208
103 64 Stockholm

08-700 52 60
info@rutthassetmanagement.com