

Policy för aktieägarengagemang



Innehållsförteckning

1	Inledning	3
2	Syfte	3
3	Ansvarsfördelning	3
4	Bakgrund	3
5	Generella principer	4
6	Dialog	5
7	Röstning	5
8	Valberedning	6
9	Intressekonflikter	6
10	Insiderinformation	6
11	Aktielån	6
12	Ägarandel	6
13	Tillgänglighet	6
14	Rapportering och dokumentation	7
15	Uppdatering och antagande	7

1 Inledning

Av 2 kap. 17 h § lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF") följer att Ruth Asset Management AB ("bolaget") ska anta principer för aktieägarengagemang och fastställa interna regler där det anges vilka strategier som bolaget ska följa för att bestämma när och hur det ska använda rösträtter som är knutna till de finansiella instrument som ingår i varje värdepappersfond.

Detta dokument har antagits av bolagets styrelse i syfte att säkerställa att bolaget uppfyller gällande författningskrav avseende aktieägarengagemang.

Bolaget ingår i Max Matthiessen-gruppen och ägs till 100% av MM Holding AB. Hållbarhet är en grundläggande och vägledande princip för all verksamhet inom Max Matthiessen. Max Matthiessens övergripande hållbarhetsstrategi, målsättningar och hållbarhetspolicy styr hållbarhetsarbetet för alla dotterbolag inom gruppen.

2 Syfte

I egenskap av fondbolag företräder Ruth Asset Management AB andelsägarna i alla frågor som rör de förvaltade fonderna, vilket bl.a. innebär att bolaget representerar andelsägarna i ägarfrågor. Bolaget företräder andelsägarna i ägarfrågor med syftet att skapa en god avkastning för andelsägarna och samtidigt verka för en hållbar utveckling. Bolaget verkar för en hållbar utveckling inom förvaltningen främst genom integrering av hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer i investerings- och beslutsprocesser, samt genom att använda verktyg för ägarstyrning och påverkan.

Bolagets policy för aktieägarengagemang ger riktlinjer för hur bolagets ska bidra till god utveckling i portföljbolag och tillföra värde som ägare, inom ramen för åtagande avseende ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande.

Bolaget utövar ägar rättigheterna i syfte att maximera innehavens värde på lång sikt. Målsättningen med förvaltningen är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn till fondens placeringsinriktning och risk.

3 Ansvarsfördelning

Styrelsen ansvarar för att besluta om bolagets ramverk för aktieägarengagemang.

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.

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

Verkställandet av bolagsdialoger genomförs av fondförvaltarna och/eller hållbarhetsansvarig.

4 Bakgrund

Förvaltarna och ägaransvarig övervakar löpande relevanta företagshändelser i de bolag där fonderna har direkt ägande. Denna bevakning sker bl.a. genom relevanta marknadskanaler och direkta kontakter med respektive bolag. I det löpande förvaltningsarbetet övervakas bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan samt bolagsstyrning. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker bedöms på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen, eftersom det är bolagets uppfattning att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid. Bolaget följer och analyserar löpande utvecklingen i de portföljbolag som bolaget investerat i, genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med bolagen. Bevakningen av bolagen sker av förvaltningsorganisationen samt av övrig personal i bolaget, vilka arbetar med hållbarhetsfrågor.

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

- **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.

- **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.

Bolagsdialog och röstning på bolagsstämmor är ett effektivt sätt att påverka bolag att förbättra sina processer, sin verksamhet och sitt beteende i allmänhet. Som aktiv ägare ser bolaget följande fördelar med en långsiktig och konstruktiv dialog med bolagen, bilateralt eller tillsammans med andra investerare:

- Det skapar ett utbyte av information mellan förvaltare och bolagen vilket ger en djupare kunskap om dem.
- En gemensam dialog med bolagen och flera investerare kan skapa en djupare kunskap om enskilda teman. Det genererar också en större påverkan då flera investerare går ihop.

Ett aktivt ägande är således en viktig del av bolagets förvaltning som bidrar till bättre bolagsval, samtidigt som en långsiktig och tydlig dialog är ett effektivt sätt att minimera den bolagsspecifika risken. Bolagets principer för aktieägarengagemang utövas främst på innehav i aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES). När bolaget utövar en aktiv ägarroll i andra bolag, dvs. i bolag vars aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad och eller bolag vars aktier som är upptagna till handel på en marknad utanför EES, följs dessa principer i möjligaste mån.

5 Generella principer

5.1 Omfattning

Bolagets policy för aktieägarengagemang gäller för alla investeringar där bolaget är direkt eller indirekt investerad. För investeringar genom aktier innefattar detta även aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad och aktier som är upptagna till handel på en marknad utanför EES. Vidare omfattas även av stat, bolag, eller kommun utgivna räntepapper.

Bolaget ska verka för dialog med företrädare för portföljbolagen i sådana frågor som bolaget bedömer är prioriterade. Ägarutövandet sker genom utnyttjande av rösträtt samt dialog med styrelse, ledning och representanter för portföljbolagen. Bolaget eftersträvar vidare att verka för att kommunicera med relevanta intressenter i portföljbolagen när det bedöms nödvändigt utifrån andelsägarnas intresse. I största utsträckning applicerar bolaget även policyn på indirekta innehav, såsom fondinvesteringar, eller vid utlagd förvaltning där bolagets samarbetspartners är ansvariga för förvaltningen. Nedan följer en kort beskrivning av hur dialogen kan skilja sig mellan olika investeringar och tillgångar.

- Aktier - Direkt bolagsdialog med ledningen i möten, brev, email samt på bolagsstämmor.
- Räntor - Direkt bolagsdialog med ledningen i möten, brev och email.
- Externa fonder/delegerad förvaltning – Direkt dialog med fondens förvaltarteam eller fondbolagets ledning.

Bolaget har möjlighet att föra en dialog med alla portföljbolag men fokus ligger emellertid på de investeringar där bolaget är betydande ägare i syfte att kunna påverka i så stor utsträckning som möjligt.

5.2 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.

5.3 Organisation och resurser

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

6 Dialog

6.1 Övergripande

Bolaget arbetar med två typer av dialog, proaktiva och reaktiv. Den proaktiva delen är långsiktig och fokuserar på att förbättra bolagens agerande, hållbarhetsarbete och rapportering. Den reaktiva delen utförs regelbundet för att minska bolagsrisk 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. Varje kvartal sker en genomsökning av alla underliggande fondbestånd och om en allvarlig överträdelse sker startas en process. För mer information om hur bolaget arbetar med exkluderingar, se bolagets Exkluderingspolicy.

I den proaktiva dialogen fokuserar bolaget på de ämnen som har störst finansiell påverkan på innehaven. Bolagets hållbarhetsansvarig tillsammans med förvaltningsteamet 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.

6.2 Prioritering

För att kunna prioritera vilka bolag som bolaget ska inleda en dialog med analyseras både exponering gentemot utvalda påverkansteman 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.

6.3 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.

6.4 Eskalering

Bolaget ska etablera rutiner för när och hur det, i syfte att skydda och öka värde för fondandelsägarna, eskaleras 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).

För det fall att något bolag fallerar eller brister i någon fråga kan bolaget komma att kalla till möte med sådant bolags ledning och styrelse för att diskutera frågan.

Om resultatet av dialogen inte motsvarar bolagets förväntningar är sista utvägen exkludering. I samband med en sådan exkludering, meddelas bolaget beslutet.

7 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.

8 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.

9 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. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemang hanteras i enlighet med bolagets policy för hantering av intressekonflikter.

10 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.

11 Aktielån

Bolaget deltar inte i transaktioner eller avtal som innefattar aktielån. 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.

12 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.

13 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".

14 Rapportering och dokumentation

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 aktieäwarengagemang 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 hemsidan.

Bolaget ska dokumentera och bevara underlag för användning av rösträtter.

Vd, eller den vd utser, ska en gång om året till styrelsen återrapportera viktigare ställningstaganden som Bolaget fattat på enskilda årsstämmor. För det fall bolaget under det gångna året inte använt sin rösträtt och deltagit i någon årsstämma, behöver någon rapport till styrelsen inte göras.

15 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.

Fastställd av styrelsen i Ruth Asset Management AB 26 september 2023.

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



Ruth Asset Management

Lästmakargatan 22
Box XXX
114 89 Stockholm

08-613 05 00
info@ruth.se