

Årsberättelse 2023

Ruth Next Generation Equities



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond. Fondens placeringar ger exponering mot bolag som enligt fondens förvaltare drar nytta av beteendet hos Millenialsgenerationen. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och fonden kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder samt sektorer. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut.

Marknadens utveckling

Den geopolitiska oron fortsatte under 2023 med kriget i Ukraina och konflikten i Mellanöstern. Även inflationen var fortsatt i fokus under året och den sjönk mindre än vad många hade önskat. Detta fick i sin tur räntor att fortsätta upp under årets tre första kvartal då många centralbanker fortsatte med sina höjningar. Under början på året kom också nyheten om att många amerikanska regionala banker hade problem och vi såg bland annat Silicon Valley Bank gå i konkurs. Samtidigt fick Schweiz centralbank sy ihop ett räddningspaket för Credit Suisse vilket slutade med att UBS tog över banken. Dock fick bankfrossan aldrig riktigt någon spridning till övriga Europa eller Sverige.

Under årets sista kvartal mjuknade centralbankers kommunikation något när inflationen överraskade på nedsidan samtidigt som makrodata kom in svagare. Detta fick räntor att falla kraftigt under de sista två månaderna vilket även ökade riskviljan i andra tillgångsslag som till exempel aktier och företagsobligationer. Vid årets slut prisade marknaderna in att centralbanker kommer att börja sänka räntorna under det andra kvartalet 2024 och att året slutar på betydligt lägre nivåer än slutet av 2023.

På finansmarknaderna presterade globala aktier starkt där MSCI World och MSCI EM hade uppgångar på 23,79 % respektive 9,83 %. Amerikanska aktier (MSCI USA) steg med 26,49 %, med hjälp av "Magnificent 7" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia och Tesla) som steg med hela 107 % inom tekniksektorn. Japanska aktier (TOPIX) steg även med 26 % medan aktier i euroområdet (MSCI Europe) var upp 15,83 %. Tillväxtmarknaderna hade en märkbar spridning. MSCI Kina var ner 11,2 % på grund av svag tillväxt drivet av en trög fastighetsmarknad, geopolitisk och inhemsk politisk osäkerhet samt svagare konsumentförtroende. Samtidigt var MSCI Taiwan, MSCI Korea och MSCI Indien upp 30 %, 26 % respektive 22 %.

På obligationsmarknaden var det ett berg-och-dalbaneår där den amerikanska 10-åriga räntan var relativt stabil första halvåret men bröt uppåt under det tredje kvartalet på grund av starkare amerikansk data och en högaktig Fed. Detta följdes av en svagare inflationsdata och mildare aktivitet i kombination med en någorlunda duvaktig Fed, vilket ledde till ett betydande fall och avslutade året nästan platt runt 3,9 %. Den tyska och brittiska 10-åriga räntan var ner 60 punkter respektive 25 punkter, vilket speglar svagare regional tillväxt. I den nordiska företagsobligationsmarknaden var fastighetsbolag fortsatt i fokus då de varit en stor aktör i marknaden och dessutom med en hög räntekänslighet. Framför allt

Ruth Next Generation Equities



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0004241966
Startdatum	2021-09-22
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI ACWI Growth Net Total Return SEK Index
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

Utveckling index 2023

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	19,19%	19,19%
OMXS30	20,87%	20,87%
SBX Index	18,50%	18,50%
MSCI USA	26,49%	21,91%
MSCI Europe	15,83%	15,32%
MSCI China	-11,20%	-14,41%
MSCI Emerging Markets	9,83%	5,85%
MSCI Asia Pacific	7,36%	3,48%
MSCI World	23,79%	19,31%
MSCI AC World	22,20%	17,78%
OMRX T-bond	4,41%	4,41%
OMRX T-bill	3,29%	3,29%
OMRX Total Bond	5,44%	5,44%

Utveckling valutor 2023

	Utveckling	Kurs 2023-12-31
EUR/SEK	-0,21%	11,1604
GBP/SEK	1,92%	12,6047
USD/SEK	-3,40%	10,4283



var det mycket fokus på SBB vars aktiekurs kollapsade och priset på deras obligationer föll kraftigt då bolaget emitterat väldigt mycket obligationer under de senaste åren. Andra bolag såg sig tvungna att skjuta till aktiekapital och/eller sälja fastigheter. När obligationsmarknaden ansågs för dyr för att refinansiera sin skuld ökade även fastighetsbolagens upplåning från banker. Svenska statsobligationer (OMRX T-bond) var upp 4,41 % på året.

På råvarumarknaderna var spotpriser på olja (WTI) ner 10 % medan koppar var upp blygsamma 2 %. På valutamarknaden var USD (GS USD TWI) ner 2 %, till stor del dikterad av försäljningen under de sista månaderna eftersom amerikansk disinflation tog fart och FOMC blev mindre högaktig.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 15,90 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 28,40 %.

Fondförmögenheten minskade från 4,373 miljarder kronor vid årets början till 4,369 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -695,60 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

För en fond vars investeringar är relaterade till konsumtionsmönster för en teknikorienterad generation var 2023 ett varierande år. Under årets första halva återhämtade sig fonden starkt i absoluta termer, till stor del drivet av teknik- och AI-relaterad utveckling. I början av det tredje kvartalet uppstod dock en oro gällande hur det aktuella inflations- och ränteläget skulle påverka konsumenterna. Detta skapade motvind för fonden, främst för de innehaven som inte var kopplade till teknik och i synnerhet innehaven i sektorerna som är kopplade till konsumtion. Ett innehav som bidrog negativt till fondens avkastning var Farfetch, ett e-handelsföretag inom lyxindustrin. Underprestationen

inom sektorerna Dagligvaror och Sällanköpsvaror förklarar ungefär hälften av fondens underavkastning. Vi har därför bytt ut de förlustbringande positionerna till aktier som har potential att leverera när motvinden från ränteläget börjar avta. Ytterligare anledning till fondens underavkastning mot sitt jämförelseindex var exponeringen mot sektorer med hög skuldexponering såsom Kraftförsörjning och Fastigheter, underexponering mot vissa bolag med stark avkastning samt dålig tillväxt i Kina.

Väsentliga händelser under året

Den 1 september 2023 övertog Naventi Fonder AB verksamheten som tidigare har bedrivits av Navigera AB. I samband med överlåtelsen genomfördes ett namnbyte. Det nya namnet är Ruth Asset Management AB.

Fonden bytte namn från Navigera Aktie 2 till Ruth Next Generation Equities per den 1 september 2023.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	4 369,0	4 372,9	6 775,5	6 100,1	5 786,8	4 724,40	5 431,8	5 131,80	4 787,9	4 677,4
Andelsvärde, kr	262,62	226,58	320,65	270,80	244,29	187,00	200,72	179,02	162,62	149,96
Antal utestående andelar, 1000-tal	16 636	19 300	21 130	22 526	23 688	25 264	27 062	28 666	29 443	31 191
Totalavkastning per år, % ¹	15,91	-29,34	18,41	10,85	30,64	-6,83	12,13	10,09	8,44	20,84
Avkastning jämförelseindex, %	28,40	-18,12	8,51 ¹	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-9,50	-8,53	14,57	20,34	10,32	2,21	11,19	9,26	14,47	21,23
5 år %	7,03	2,45	12,36	10,74	10,25	8,55	14,53	-	-	-
Riskmått										
Totalrisk, %	18,99	16,42	19,44	20,88	16,20	13,98	11,21	15,76	13,78	6,86
Totalrisk jämförelseindex, %	17,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk, % ²	6,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,20	0,24	2,24	0,16	0,22	0,06	0,22	0,46	0,41	0,15
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kostnader										
Förvaltningsavgift, %	1,80	1,80	1,45	1,45	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,80	1,80	1,79	1,94	2,27	2,35	2,36	2,37	2,35	2,44
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	207,47	137,81	166,62	142,68	208,87	184,43	188,31	174,59	194,24	188,71
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,09	10,45	9,98	9,96	12,11	11,48	11,77	11,98	11,42	12,02
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	1 733	1 315	7 947	0,00	0,00	9	16	15	0,00	14
Transaktionskostnader, %	0,06	0,04	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

¹ Avser perioden 2021-09-22 - 2021-12-31.

² Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktiv risk presenteras från utgången av 2023, då fondens jämförelseindex infördes 2021-09-22 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla längre historik i denna del.

Risker

Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar.

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. I normalfallet använder fonden derivat i liten utsträckning vilket påverkar fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera.

Övrigt

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad fondavgift. Fondavgiften redovisas alltid i fondens årsberättelse.



Resultaträkning, tkr	2023	2022
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	743 057	-1 902 831
Värdeförändring på fondandelar	1	3 181
Ränteintäkter	2 207	1 801
Övriga intäkter	1	1
Utdelningar	40 639	36 996
Valutakursvinster och -förluster netto	-7 568	15 133
Summa intäkter och värdeförändring	778 337	-1 845 720
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-84 820	-89 514
- varav ersättning till fondbolaget	-84 820	-89 514
Räntekostnader	-133	-36
Övriga kostnader	-1 735	-1 475
Summa kostnader	-86 688	-91 025
Årets resultat	691 649	-1 936 744

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 293 261	4 328 902
Fondandelar		1 154	2 467
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 294 415	4 331 369
Bankmedel och övriga likvida medel		80 326	46 956
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 899	2 765
Summa tillgångar		4 377 640	4 381 090
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 163	7 265
Övriga skulder		1 507	906
Summa skulder		8 670	8 171
Fondförmögenhet	1,2	4 368 970	4 372 919
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES			
Material		201 944	4,62
BALL, USA, USD	170 499	98 897	2,26
DSM-FIRMENICH AG, Schweiz, EUR	100 600	103 047	2,36
Industri		124 671	2,85
EXPERIAN, Irland, GBP	302 877	124 671	2,85
Sällanköpsvaror		1 185 820	27,14
AMAZON.COM, USA, USD	221 127	338 809	7,75
BASIC-FIT NV, Nederländerna, EUR	63 591	19 938	0,46
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC, USA, USD	1 939	44 718	1,02
CTS EVENTIM AG & CO KGAA, Tyskland, EUR	126 029	87 841	2,01
FOOT LOCKER INC, USA, USD	118 008	37 069	0,85
LVMH, Frankrike, EUR	15 820	129 216	2,96
MEITUAN, Kina, HKD	557 710	58 991	1,35
MONCLER, Italien, EUR	151 896	94 200	2,16
NIKE, USA, USD	118 054	129 250	2,96
SAMSONITE INTERNATIONAL SA, USA, HKD	1 772 400	58 943	1,35
SHENZHOU INTL GROUP, Kina, HKD	647 000	67 182	1,54
TJX COMPANIES INC, USA, USD	44 096	41 715	0,95
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	15 775	77 947	1,78
Dagligvaror		193 508	4,43
BUDWEISER BREWING CO, Hong Kong, HKD	2 323 500	43 872	1,00
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV, Italien, EUR	799 941	90 980	2,09
ODDITY TECH LTD-CL A, Israel, USD	33 739	15 831	0,36
PROYA COSMETICS CO LTD-A, Kina, CNY	303 982	42 825	0,98
Hälsovård		47 274	1,08
ILLUMINA, USA, USD	33 668	47 274	1,08
Finans		62 443	1,43
JIO FINANCIAL SERVICES LTD, Indien, INR	2 224 497	62 443	1,43
Informationsteknik		1 138 190	26,05
ADVANCED MICRO DEVICES, USA, USD	49 091	72 974	1,67
ALPHABET INC-CL C, USA, USD	215 037	305 603	6,98
APPLE, USA, USD	52 856	102 621	2,35
ARM Holdings PLC, Storbritannien, USD	76 411	57 903	1,33
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET, Brasilien, BRL	1 995 400	24 920	0,57
MASTERCARD, USA, USD	50 682	217 984	4,99
NVIDIA, USA, USD	30 928	154 451	3,54
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU, Taiwan, TWD	1 035 000	201 734	4,62
Kommunikationstjänst		1 073 892	24,59
BUMBLE INC - A, USA, USD	219 964	32 696	0,75
ELECTRONIC, USA, USD	69 025	95 228	2,18
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC, USA, USD	120 175	113 431	2,60
MERCADOLIBRE INC, Uruguay, USD	7 085	112 281	2,57
META, USA, USD	72 288	258 025	5,91
NAVER, Sydkorea, KRW	25 756	45 061	1,03
NETEASE INC, Kina, HKD	292 635	53 138	1,22

SEA, Singapore, USD	53 847	21 992	0,50
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	260 900	98 929	2,26
T-MOBILE US INC, USA, USD	87 451	141 391	3,24
Kraftförsörjning		176 484	4,04
EDP RENOVAVEIS SA, Spanien, EUR	362 815	74 833	1,71
NEXTERA ENERGY INC, USA, USD	165 956	101 650	2,33
Fastighet		89 036	2,04
AMERICAN TOWER CORP, USA, USD	40 899	89 036	2,04
Fondandelar			
Aktiefond		1 154	0,02
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	8	1 154	0,02
Summa överlåtbara värdepapper		4 293 261	98,27
Summa finansiella instrument		4 294 415	98,29
Övriga tillgångar och skulder		74 555	1,71
Fondförmögenhet		4 368 970	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	4 372 919	6 775 452
Andelsutgivning	70 567	108 992
Andelsinlösen	- 766 165	- 574 781
Periodens resultat enligt resultaträkning	691 649	- 1 936 744
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 368 970	4 372 919



Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställde utför i Bolaget. Utgångspunkten för ersättning till samtliga anställda inom Bolaget är fast lön. Anställda kan under särskilda förutsättningar ha möjlighet till rörlig lönedel. Provisionsbaserad ersättning skall i detta avseende inte anses vara rörlig lönedel. Maximal rörlig lönedel skall högst uppgå till 100 % av den fasta lönen per år. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom Bolaget samt skall främja Bolagets långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning av hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. Utbetalning av rörlig lönedel för särskilt reglerad personal skall i förekommande fall, skjutas upp över flera beskattningsår samt att en kvarhållande period gälla. Minst 50 % av den rörliga ersättningen skall bestå av andelar i berörda

värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. För övriga anställda hålls ingen av den rörliga ersättningen inne, utan betalas ut i så nära anslutning som möjligt till beslutet om rörlig ersättning. Under 2023 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 17 anställda och rörlig ersättning till 1 anställd, se nedan. Den 1 september 2023 har Bolaget förvärvat Navigera ABs verksamhet. Från och med den 1 september 2023 redovisas således ersättningar i Bolaget till anställda som tidigare har varit anställda på Navigera AB. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad, vilket har skett utan anmärkning. Information om ersättningspolicyn finns att tillgå på Bolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2023, kr

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Risktagare - särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal anställda	3	1	7	0	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	4 478 473	1 928 063	6 155 355	0	2 839 341
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	4 478 473	1 928 063	6 155 355	0	2 752 341
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	0	0	0	0	87 000
Varav utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	87 000
Varav uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	4 478 473	1 928 063	6 155 355	0	2 839 341

Information avseende aktieägares rättigheter

I egenskap av fondbolag företräder Ruth Asset Management AB andelsägarna i alla frågor som rör de förvaltade fonderna, vilket bland annat innebär att vi representerar andelsägarna i ägarfrågor. Vi eftersträvar att de bolag som fonden investerar i agerar i enlighet med relevanta koder och riktlinjer samt i övrigt agerar enligt god sed på aktiemarknaden. Vi företräder andelsägarna i ägarfrågor med syftet att skapa en god avkastning för andelsägarna och samtidigt verka för en hållbar utveckling. Vår policy för aktieägarengagemang anger hur fondbolaget ska bidra till god utveckling i bolag och tillföra värde som ägare, inom ramen för åtagande avseende ansvarsfulla investeringar och ansvarsfullt ägande. Detta kan bland annat ske genom dialoger och röstning på bolagsstämmor. Vi använder extern röstningsrådgivare när det är aktuellt. Vi handlar självständigt i förhållande till de bolag, i vilka fonden är aktieägare, och utövar vårt ägande i syfte att bolagens värde och därmed fondens långsiktiga avkastning utvecklas på bästa sätt i fondandelsägarnas

bästa intresse. Målsättningen med förvaltningen är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn till fondens placeringsinriktning och risk. Vi 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.

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2023 uppgår till 1 733 tkr. Fonden lånar inte ut värdepapper. Ruth Asset Management AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Ruth Asset Management AB och något av fondens innehav i samband med placeringarna.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomi eller inte.

Produktnamn: Ruth Next Generation Equities
549300BM5TPVH2J5KF07

Identifieringskod för juridiska personer:

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 7 % hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att aktivt inkludera och exkludera bolag samt genom att påverka bolag i vilka fonden var investerad. Miljörelaterade egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell premierade bolag med exempelvis låga koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exkluderade bolag som exempelvis inte levde upp till krav på mänskliga rättigheter samt premierade bolag med god jämställdhet.

Dessa egenskaper främjades genom exkluderingar av bolag som bryter mot vedertagna normer eller är verksamma i kontroversiala branscher, i enlighet med fondens exkluderingspolicy.

Fonden har inte förbundit sig att göra hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin, men den faktiska andelen av fondens medel som investerats i miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter enligt EU-taxonomin redovisas nedan.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Följande hållbarhetsindikatorer övervakades för att mäta fondens målsättning att främja miljömässiga- och sociala egenskaper:

- Andel av fondens tillgångar i kontroversiella sektorer: **0%**
- Andel av fondens tillgångar i bolag som inte lever upp till internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact och OECD's riktlinjer för multinationella företag: **0%**

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Jämfört med föregående period var hållbarhetsindikatorerna oförändrade.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

● **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

— — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

— — *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden har tagit hänsyn till indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) från tabell 1 och/eller tabell 2 och /eller tabell 3 i bilaga 1 i SFDR RTS genom att utifrån exkluderingskriterier och screening minska exponeringen mot dessa.

Samtliga fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper exkluderar investeringar i verksamheter inom sektorer som bedöms kunna orsaka skada för miljömässiga och sociala faktorer, samt verksamheter med faktiskt konstaterad negativ påverkan via normbaserade kontroverser.

Då tillgängligheten på tillförlitlig data för negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer varierar har fonden för närvarande inga specifika tröskelvärden kopplade till varje enskild indikator.

	Metod för att beakta		
	Exkludering	Integrering (analys)	Påverkansdialog
PAI 1: Utsläpp av växthusgaser	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Limit: 0% Underkända	
PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Limit: 0% Underkända	
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till		

	<p>aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper</p> <p>Limit: 0% Underkända</p>
PAI 4: Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	<p>Omsättning relaterad till produktion & distribution inom oljesand, arktisk borrhning, kol:</p> <p>Limit: 0 % involvering</p>
PAI 5: Andel icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	<p>Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper</p> <p>Limit: 0% Underkända</p>
PAI 6: Energiintensitet för bolag i sektorer med hög klimatpåverkan	<p>Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper</p> <p>Limit: 0% Underkända</p>
PAI 7: Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	<p>Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper</p> <p>Limit: 0% Underkända</p>
PAI 8: Utsläpp till vatten	<p>Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper</p> <p>Limit: 0% Underkända</p>
PAI 9: Farligt avfall och radioaktivt avfall	<p>Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper</p> <p>Limit: 0% Underkända</p>
PAI 10: Brott mot FN:s globala överenskommelse (UNGC) och	<p>Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga</p>

OECD:s riktlinjer för multinationella företag	kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s principer och OECDs riktlinjer	Limit: 0 % Underkända
PAI 11: Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse (UNGC) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s principer och OECDs riktlinjer	Limit: 0 % Underkända
PAI 12: Ojusterad löneklyfta mellan könen	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s arbetsrättsprinciper	Limit: 0% Underkända
PAI 13: Jämnare könsfördelning i styrelserna	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s arbetsrättsprinciper	Limit: 0% Underkända
PAI 14: Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Produktion & Distribution	Limit: 0 % involvering



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:

2023-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AMAZON.COM INC	Sällanköpsvaror	7,8	USA
ALPHABET INC	Kommunikation	7,0	USA
FACEBOOK INC-A	Kommunikation	5,9	USA
MASTERCARD A	Informationsteknik	5,0	USA
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informationsteknik	4,6	Taiwan
NVIDIA CORP	Informationsteknik	3,5	USA
T-MOBILE US INC	Kommunikation	3,2	USA
LVMH	Sällanköpsvaror	3,0	Frankrike
NIKE INC -CL B	Sällanköpsvaror	3,0	USA
EXPERIAN PLC	Industri	2,8	Irland
LIVE NATION	Kommunikation	2,6	USA
MERCADOLIBRE	Sällanköpsvaror	2,6	Argentina
DSM-FIRMENICH AG	Material	2,4	Schweiz
APPLE INC	Informationsteknik	2,4	USA
WALT DISNEY CO/THE	Kommunikation	2,3	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 7 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxomin.

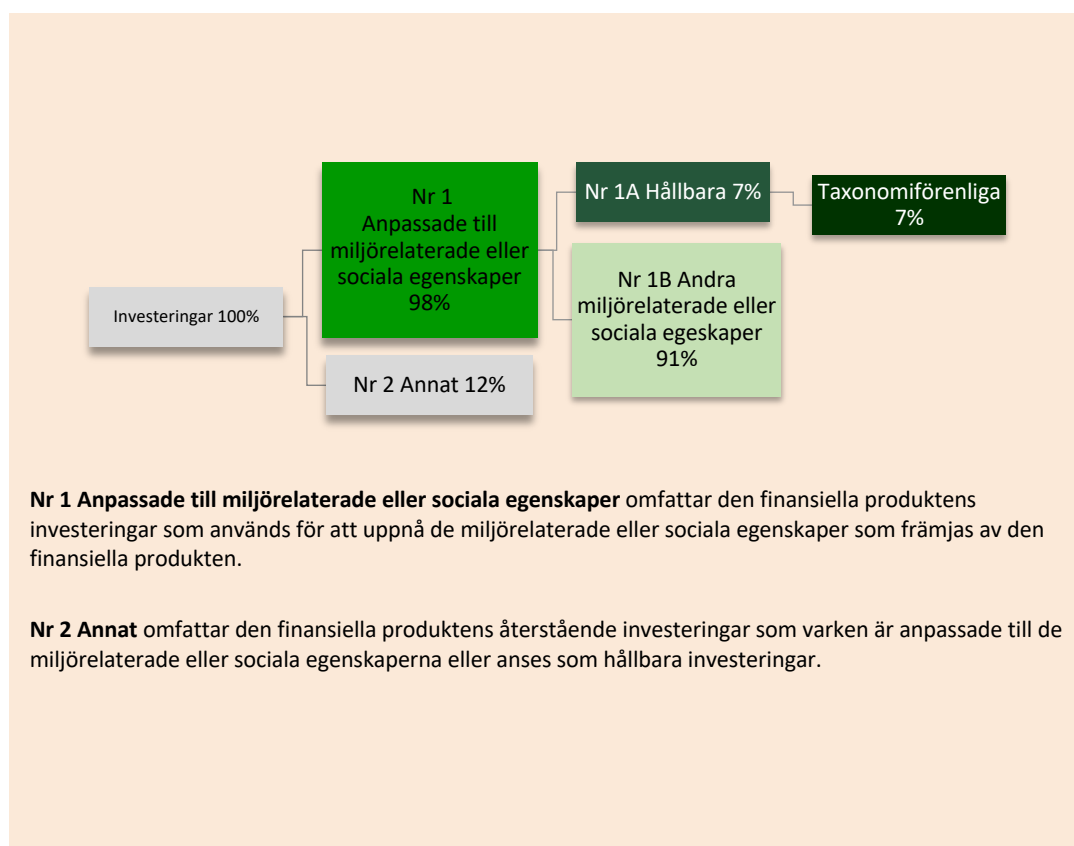
● Vad var tillgångsallokeringen?

98 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 7 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 2 % bestod av likvida medel.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Fonden hade innehav i följande ekonomiska sektorer (baserast på GICS och BICS):

- Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter & kläder
- Kommunikation - Media & Underhållning
- Informationsteknik - Halvledare & halvledarutrustning
- Sällanköpsvaror - Distribution & försäljning
- Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning
- Finans - Finansiella tjänster
- Material - Material
- Sällanköpsvaror - Konsumentservice
- Sällanköpsvaror - Försäljning
- Dagligvaror - Hem & personliga produkter



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fonden förbinder sig inte att göra hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin. Den faktiska andelen av fondens medel som investerats i miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter redovisas nedan. För denna rapporterings syfte har fondens innehav genomlysts för att mäta aktiviteter som bidrar till miljömässiga mål enligt EU-taxonomin och anses bidra väsentligt enligt de kriterier som framgår av EU-taxonomin och delegerade förordningar.

Fondens innehav har även genomlysts för att säkerställa att dessa investeringar inte orsakade betydande skada till något miljömål samt för att säkerställa sociala minimiskyddsåtgärder.

Taxonomiförenliga investeringar beräknas baserat på marknadsvärdet av de investeringar som anses utgöra miljömässigt hållbara investeringar i relation till fondens totala tillgångar. Med anledning av datatillgång

avseende bolags omsättning har fondens endast haft möjlighet att bedöma taxonomiförenlighet för investeringar i enlighet med miljömålet "begränsning av klimatförändringar".

Beräkningarna använder omsättning som huvudindikator för både finansiella och icke-finansiella bolag. Taxonomiförenligheten enligt Art 3 i EU-taxonomin har ej granskats av revisorer eller någon annan tredje part.

Då underliggande bolag i stor utsträckning ännu inte rapporterat taxonomiförenlighet har bedömningen av fondens förenlighet baserats på estimerad data tillhandahållen av MSCI.

Metodiken från MSCI beaktar bolagets intäkter från produkter och tjänster som adresserar EU-taxonomin miljösmål. Bolag som inte uppfyller MSCI ESG Research's gränsvärden avseende att inte orsaka betydande skada samt sociala minimiskyddsåtgärder anses inte utgöra taxonomiförenliga investeringar.

Mot bakgrund av ovanstående information var andelen hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin 7% .

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

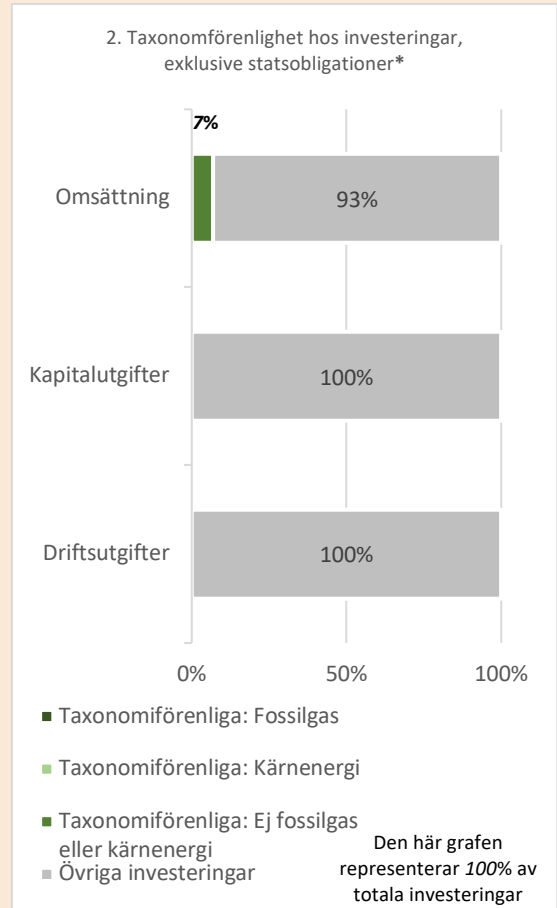
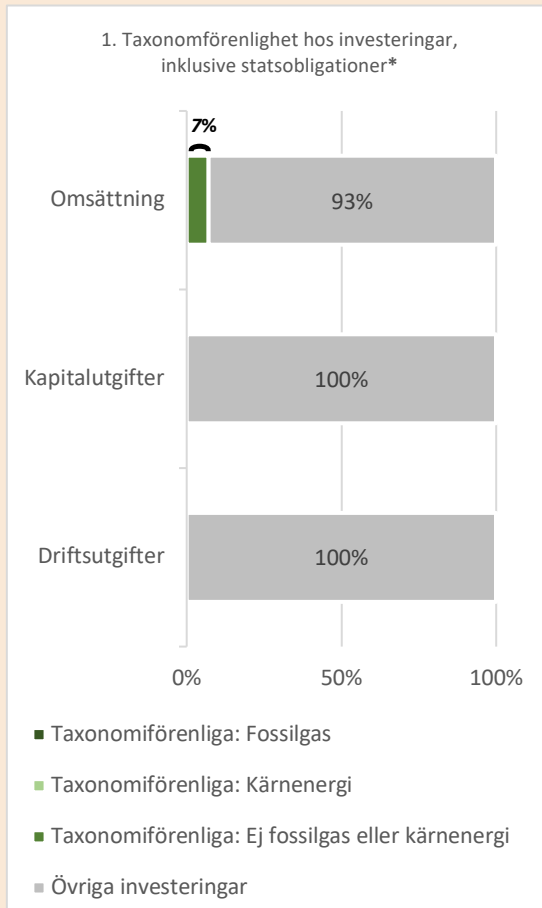
I fossilgas

I kärnenergi

Nej

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Då fonden inte förbinder sig till att göra investeringar i omställnings- och möjliggörande verksamheter och inte heller har någon relaterad hållbarhetsindikator mäts inte detta. Andelen investeringar i omställnings- och möjliggörande verksamheter bedöms därför vara 0 %.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin var för innevarande rapportperiod 7 %. För tidigare rapportperiod har detta inte kunnat mätas varpå andelen ansågs vara 0 %.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Den del av fondens medel som utgjordes av tillgångar i kategorin "annat" bestod vid rapporttillfället av likvida medel för att säkerställa fondens likviditetshantering. För dessa innehav kunde inga minimiskyddsåtgärder genomföras.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fondens förvaltare eftersträvade att endast investera i bolag som inte bröt mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I enlighet med fondens exkluderingspolicy strävade fondens förvaltare efter att inte investera i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.

Fondens förvaltare utövade akteägarengagemang genom att rösta på 44 stycken bolagsstämmor.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Fonden hade inget referensvärde i syfte att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas.

- ***Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?***

Ej tillämplig.

- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?***

Ej tillämplig.

- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?***

Ej tillämplig.

- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?***

Ej tillämplig.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Styrelsen i Ruth Asset Management AB

Stockholm den 26 april 2024

Cecilia Lager

Styrelseordförande

Rikard Andersson

Styrelseledamot

Svante Sundholm

Styrelseledamot

Niklas Söderström

Verkställande direktör

Glenn Nilsson

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har angivits den 29 april
2024

Deloitte AB

Henrik Nilsson

Auktoriserad revisor



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@ruthassetmanagement.com