

# Årsberättelse 2023

## Balance Crafted by Ruth 2



# Förvaltningsberättelse

## Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond vars medel placeras i aktie- och räntemarknaden samt i alternativa investeringar. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning.

## Marknadens utveckling

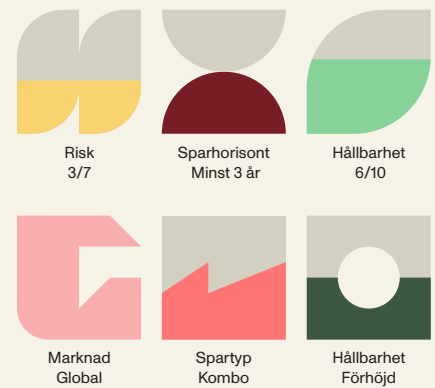
Den geopolitiska oron fortsatte under 2023 med kriget i Ukraina och konflikten i Mellanöstern. Även inflationen var fortsatt i fokus under året och den sjönk mindre än vad många hade önskat. Detta fick i sin tur räntor att fortsätta upp under årets tre första kvartal då många centralbanker fortsatte 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

## Balance Crafted by Ruth 2



### Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0004241958
Startdatum	2012-04-11
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

\* 22,5% MSCI ACWI Index Total Return, 22,5% MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK), 10% SIX Portfolio Return Index, 35% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK, 10% Solactive SEK IG Credit

### 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



då de varit en stor aktör i marknaden och dessutom med en hög räntekänslighet. Framför allt 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 hökaktig.

## Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 10,70 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 13,60 %.

Fondförmögenheten minskade från 1,84 miljarder kronor vid årets början till 1,81 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -222,39 miljoner kronor.

## Kommentar till fondens utveckling

Fonden gynnades av en bred marknadsuppgång mot slutet av året, eftersom tempot i den globala disinflationen accelererade samtidigt som den ekonomiska aktiviteten förblev robust, särskilt i USA. Detta skapade ett stödande klimat för aktie- och obligationsmarknaderna, medan alternativa strategier drog ner resultatet. Aktier levererade det största positiva bidraget till avkastningen, med GS Multi-Manager Global Equity-strategin som överträffade sitt jämförelseindex MSCI World, drivet av värdepappersurval inom sektorerna Kommunikation och Industri. Exponeringar mot tillväxtmarknadsaktier underpresterade, främst på grund av svaghet i Kina. Dedikerad exponering mot globala småbolagsaktier drog ytterligare ner den relativa avkastningen. Taktisk lång positionering i amerikansk energiinfrastruktur bidrog positivt till avkastningen. Räntebärande tillgångar, specifikt exponering mot kreditrisk inklusive Investment Grade, High Yield och tillväxtmarknadsobligationer bidrog positivt till fondens avkastning då kreditspreadarna förblev låga i och med en låg andel obligationer som fallerat.

Den 1 september gjordes omfattande förändringar i fondens strategi. Efter 1 september fram till årsskiftet bidrog fondens amerikanska räntebärande innehav positivt till avkastningen,

drivet av bolagsurval inom Industri och Finns samt tvärspektorspositionering. Vår kredithedge, som parar övervikt i företagskrediter med en övervikt i amerikanska räntor, bidrog även positivt eftersom räntorna steg under perioden. Inom alternativa investeringar drog trendföljande strategier ner avkastningen.

## 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.

Fondens fondbestämmelser har under 2023 ändrats då fonden har gjorts om från en specialfond till en värdepappersfond, genom att ta bort vissa undantag från 5 kap. lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

Fonden förvaltades som Navigera Balans 2 fram till 31 augusti 2023 då omfattande förändringar genomfördes i fondens strategi och fonden bytte namn till Balance Crafted by Ruth 2 per 1 september 2023 med ny förvaltningsstrategi. Fonden gjordes om från fond-i-fond till direktinvestering och fick sex månaders undantag av Finansinspektionen från fondbestämmelserna.

I samband med namnbytet bytte också fonden jämförelseindex från 27,5 % MSCI ACWI (valutasäkrad i SEK), 45 % Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK, 27,5 % MSCI AC World NET (SEK) till 22,5 % MSCI ACWI Index Total Return, 22,5 % MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK), 10 % SIX Portfolio Return Index, 35 % Bloomberg Global Aggregate Total Return Index.





Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	1 808,6	1 846,1	2 287,2	2 197,6	2 244,2	2 157,1	2 443,6	2 465,7	2 287,7	2 188,7
Andelsvärde, kr	181,42	163,89	191,05	170,18	160,19	141,18	145,64	137,45	131,58	127,7
Antal utestående andelar, 1000-tal	9 969	11 264	11 972	12 913	14 009	15 279	16 779	17 938	17 386	17 140
Totalavkastning per år, %	10,70	-14,22	12,26	6,24	13,46	-3,06	5,95	4,46	3,04	12,93
Avkastning jämförelseindex, %	13,60 <sup>1</sup>	-12,49	3,78 <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
2 år, %	-2,55	-1,87	9,21	9,79	4,88	1,35	5,20	3,75	7,87	11,82
5 år %	5,14	2,39	6,81	5,28	4,64	4,54	7,35	-	-	-
<b>Riskmått</b>										
Totalrisk, %	10,10	8,75	9,12	9,55	6,79	5,94	5,06	7,81	7,08	3,25
Totalrisk jämförelseindex, %	10,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk, % <sup>3</sup>	2,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>										
Omsättningshastighet, ggr	1,15	0,12	1,10	0,18	0,00	0,13	0,01	0,28	0,08	0,19
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsavgift, %	1,55	1,20	1,20	1,20	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,98	1,48	1,59	1,68	2,00	2,01	2,01	2,07	2,02	1,98
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	139,1	107,70	128,66	121,97	163,84	153,12	155,11	149,78	157,67	157,81
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,20	7,40	8,09	8,02	10,05	9,71	9,88	9,96	9,7	10,11
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	411	0	0	0,5	0	10	13	16	0	15
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00
<b>Riskbedömning derivat enligt VaR metoden</b>										
Högsta relativ VaR %	85,6	104,80	104,03	-	-	-	-	-	-	-
Lägsta relativ VaR %	71,5	74,00	18,58	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig relativ VaR %	80,7	86,30	65,71	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> 2023-09-01 bytte fonden jämförelseindex från 27,5 % MSCI ACWI (valutasäkrad i SEK), 45 % Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK, 27,5 % MSCI AC World NET (SEK) till 22,5 % MSCI ACWI Index Total Return, 22,5 % MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK), 10 % SIX Portfolio Return Index, 35 % Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK, 10 % Solactive SEK IG Credit.

<sup>2</sup> Avser perioden 2021-09-22 - 2021-12-31.

<sup>3</sup> Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktiv risk presenteras från utgången av 2023, då jämförelseindex infördes 2021-09-22 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla 10 års historik i denna del.



## Risker

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser ("Valutarisk"). Eftersom fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock denna risk. Placeringar i räntebärande instrument är förenat med ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader). Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bland annat i företagsobligationer, jämfört med korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än exempelvis aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav i företagsobligationer behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Likviditetsrisken

hanteras genom en god likviditetshandling i fonden samt en lämplig sammansättning av innehav. 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. Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering.

## 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	Not	2023	2022
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-180	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		52	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		4 286	-3 738
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		15 335	0
Värdeförändring på fondandelar		148 613	-297 898
Ränteintäkter		11 872	781
Övriga intäkter		1 372	1 171
Utdelningar		5 171	733
Valutakursvinster och -förluster netto		24 093	2 296
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>210 614</b>	<b>-296 655</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-23 943	-24 165
- varav ersättning till fondbolaget		-23 943	-24 165
Räntekostnader		-1 095	-56
Övriga kostnader		-634	-799
<b>Summa kostnader</b>		<b>-25 672</b>	<b>-25 020</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>184 942</b>	<b>-321 676</b>

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		782 798	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		13 012	115
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		5 729	0
Fondandelar		766 335	1 767 416
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 567 873</b>	<b>1 767 531</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		263 732	81 759
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 603	259
Övriga tillgångar		6 818	17 003
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 844 026</b>	<b>1 866 551</b>
<b>Skulder</b>			
OTC -derivatinstrument med negativt marknadsvärde		712	64
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 420	1 943
Övriga skulder		32 258	18 464
<b>Summa skulder</b>		<b>35 390</b>	<b>20 470</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>1 808 636</b>	<b>1 846 081</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		10	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		490	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		9 720	0

## Not 1 Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b>Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES</b>			
<b>Material</b>		<b>8 573</b>	<b>0,47</b>
BOLIDEN	17 052	5 363	0,29
HOLMEN B	7 540	3 210	0,18
<b>Industri</b>		<b>79 025</b>	<b>4,37</b>
ABB LTD, Schweiz	17 975	8 004	0,45
ALFA LAVAL	13 024	5 254	0,29
ASSA ABLOY B	22 701	6 590	0,36

ATLAS COPCO A	44 972	7 805	0,43
ATLAS COPCO-B	26 372	3 940	0,22
BANGKOK EXPRESSWAY AND M-FOR, Thailand, THB	410 000	961	0,05
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG, Kina, CNY	5 500	1 273	0,07
EPIROC AB-A	36 600	7 401	0,41
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFI, Mexico, MXN	12 500	2 200	0,12
HEXAGON B	18 979	2 296	0,13
INDUTRADE AB	6 544	1 713	0,09
LG ENERGY SOLUTION LTD, Sydkorea, KRW	380	1 269	0,07
NARI TECHNOLOGY CO LTD, Kina, CNY	42 000	1 329	0,07
NIBE	75 653	5 356	0,30
SANDVIK	30 418	6 634	0,37
SKANSKA B	6 489	1 183	0,07
SWECO	23 878	3 226	0,18
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP, Taiwan, TWD	22 000	1 273	0,07
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY COR, Taiwan, TWD	2 000	1 124	0,06
VOLVO B	38 958	10 195	0,56
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>13 597</b>	<b>0,75</b>
BID CORP LTD, Sydafrika, ZAR	4 200	988	0,05
DOMETIC GROUP AB	50 200	4 524	0,25
GRUPO BIMBO SAB DE CV, Mexico, MXN	18 000	919	0,05
HUSQVARNA B	10 448	867	0,05
NASPERS N LTD, Sydafrika, ZAR	700	1 207	0,07
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL E, Kina, CNY	3 000	1 236	0,07
THULE	10 686	2 933	0,16
WUXI APPTec CO LTD, Kina, HKD	9 000	923	0,05
<b>Dagligvaror</b>		<b>17 607</b>	<b>0,97</b>
AXFOOD AB	9 937	2 713	0,15
BYD CO LTD, Kina, HKD	4 600	1 274	0,07
ESSITY	22 941	5 735	0,32
SAMSUNG SDI CO LTD, Sydkorea, KRW	360	1 327	0,07
SCA SV CELLULOSA B	36 652	5 538	0,30
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV, Mexico, MXN	24 000	1 020	0,06
<b>Hälsovård</b>		<b>29 545</b>	<b>1,63</b>
ASTRAZENECA, Storbritannien	6 357	8 604	0,48
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F, Thailand, THB	125 000	998	0,06
SWEDISH ORPHAN B	15 099	4 031	0,22
UNITEDHEALTH, USA, USD	2 997	15 911	0,87
<b>Finans</b>		<b>86 428</b>	<b>4,78</b>
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	245 000	952	0,05
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	26 000	2 285	0,13
BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	250 000	962	0,05
BDO UNIBANK INC, Filippinerna, PHP	40 000	950	0,05
CHAILEASE HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	36 000	2 284	0,13
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD, Kina, HKD	28 000	984	0,05
CHINA RESOURCES LAND LTD, Hong Kong, HKD	48 000	1 736	0,10
EQT AB	20 042	5 712	0,32
FIRSTRAND LTD, Sydafrika, ZAR	26 000	1 054	0,06

FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	60 000	1 278	0,07
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB D, Mexico, MXN	23 000	2 332	0,13
HDFC, Indien, USD	5 300	3 587	0,20
ICICI BANK-ADR, Indien, USD	5 000	1 202	0,07
INVESTOR	57 435	13 411	0,74
ITAU UNIBANCO HOLDING SA, Brasilien, USD	42 000	2 944	0,16
JPMORGAN, USA, USD	6 345	10 884	0,60
KB FINANCIAL GROUP INC, Sydkorea, KRW	4 100	1 732	0,10
KINNEVIK B	8 567	926	0,05
MALAYAN BANKING BHD, Malaysia, MYR	95 000	1 840	0,10
NORDEA, Finland	65 366	8 152	0,45
PING AN INSURANCE GROUP CO OF, Kina, HKD	21 000	959	0,05
SEB A	52 000	7 218	0,40
SM PRIME HOLDINGS INC, Filippinerna, PHP	150 000	899	0,05
SV. HANDELSBANKEN A	66 302	7 257	0,40
SWEDBANK AB A	24 053	4 890	0,27
<b>Informationsteknik</b>		<b>72 296</b>	<b>4,00</b>
APPLE, USA, USD	12 784	24 820	1,37
ERICSSON B	101 547	6 409	0,35
FORTNOX AB	23 692	1 428	0,09
INFOSYS LTD - SP ADR, USA, USD	5 000	927	0,05
MICROSOFT, USA, USD	6 333	24 015	1,33
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD, Sydkorea, KRW	11 000	6 744	0,37
SK HYNIX INC, Sydkorea, KRW	1 200	1 326	0,07
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU, Taiwan, TWD	34 000	6 627	0,37
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>32 163</b>	<b>1,78</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	5 500	4 299	0,24
ALPHABET, USA, USD	9 585	13 502	0,74
TELE2 B	59 901	5 184	0,29
TELIA	172 508	4 439	0,25
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	12 500	4 740	0,26
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>2 547</b>	<b>0,14</b>
CHINA YANGTZE POWER CO LTD, Kina, CNY	77 000	2 547	0,14
<b>Fastighet</b>		<b>7 006</b>	<b>0,39</b>
ATRIUM LJUNGBERG AB	4 253	983	0,05
CASTELLUM AB	23 016	3 298	0,18
FABEGE	25 178	2 724	0,16
<b>Räntebärande</b>		<b>432 097</b>	<b>23,89</b>
AAPL 2.7 08/05/51, USA, USD	45 000	314	0,02
AAWW 8 1/2 02/15/30, USA, USD	35 000	340	0,02
ABBV 4 1/2 05/14/35, USA, USD	175 000	1 729	0,11
ABBV 4 1/4 11/21/49, USA, USD	25 000	226	0,01
ABBV 4 7/8 11/14/48, USA, USD	25 000	248	0,01
ABBV 4.55 03/15/35, USA, USD	250 000	2 478	0,15
ABIBB 4.439 10/06/48, USA, USD	25 000	233	0,01
ABIBB 4.7 02/01/36, USA, USD	375 000	3 771	0,22
ABIBB 5.55 01/23/49, USA, USD	100 000	1 089	0,07
ABT 4.9 11/30/46, USA, USD	25 000	259	0,01



ACAFF 4 3/8 03/17/25, Frankrike, USD	200 000	1 988	0,12
ACGCAP 1.95 01/30/26, USA, USD	150 000	1 401	0,09
ACGL 3.635 06/30/50, Bermuda, USD	50 000	388	0,02
ADM 3 3/4 09/15/47, USA, USD	25 000	209	0,01
AER 2.45 10/29/26, Irland, USD	175 000	1 634	0,010
AER 3.3 01/30/32, Irland, USD	150 000	1 317	0,07
AIG 5 1/8 03/27/33, USA, USD	175 000	1 794	0,11
AL 2 7/8 01/15/32, USA, USD	100 000	855	0,05
AL 4 5/8 10/01/28, USA, USD	75 000	740	0,04
AL 5.85 12/15/27, USA, USD	150 000	1 554	0,10
AMCX 4 3/4 08/01/25, USA, USD	35 000	344	0,02
AMGN 2.77 09/01/53, USA, USD	50 000	326	0,02
AMGN 4 7/8 03/01/53, USA, USD	25 000	237	0,01
AMGN 4.2 03/01/33, USA, USD	300 000	2 882	0,17
AMGN 5 1/4 03/02/33, USA, USD	100 000	1 034	0,06
AMGN 5.15 03/02/28, USA, USD	50 000	515	0,03
AMGN 5.6 03/02/43, USA, USD	75 000	786	0,04
AMGN 5.65 03/02/53, USA, USD	172 000	1 830	0,11
AN 3.85 03/01/32, USA, USD	125 000	1 121	0,07
ANGI 3 7/8 08/15/28, USA, USD	60 000	513	0,03
APU 9 3/8 06/01/28, USA, USD	30 000	315	0,02
ARE 5.15 04/15/53, USA, USD	25 000	243	0,01
ARKO 5 1/8 11/15/29, USA, USD	40 000	352	0,02
ASSABS FRN 270315	4 000 000	4 003	0,22
AVGO 2.6 02/15/33, USA, USD	50 000	415	0,02
AVGO 3.137 11/15/35, USA, USD	400 000	3 315	0,19
AVGO 3.469 04/15/34, USA, USD	325 000	2 855	0,16
AXL 6 7/8 07/01/28, USA, USD	35 000	348	0,02
BAC 2.482 09/21/36, USA, USD	25 000	200	0,01
BAC 2.687 04/22/32, USA, USD	250 000	2 131	0,13
BAC 2.884 10/22/30, USA, USD	25 000	224	0,01
BAC 2.972 02/04/33, USA, USD	150 000	1 285	0,08
BAC 3.419 12/20/28, USA, USD	175 000	1 658	0,10
BAC 3.97 03/05/29, USA, USD	325 000	3 131	0,18
BAC 4 1/4 10/22/26, USA, USD	175 000	1 732	0,11
BAC 4.271 07/23/29, USA, USD	125 000	1 217	0,08
BAC 4.33 03/15/50, USA, USD	25 000	223	0,01
BAC 4.571 04/27/33, USA, USD	110 000	1 059	0,06
BACARD 4.7 05/15/28, Bermuda, USD	125 000	1 237	0,07
BACR 4.836 05/09/28, Storbritannien, USD	200 000	1 968	0,12
BCRED 2 5/8 12/15/26, USA, USD	150 000	1 370	0,08
BCRED 4 01/15/29, USA, USD	50 000	460	0,03
BERY 1.57 01/15/26, USA, USD	100 000	936	0,05
BK 4.706 02/01/34, USA, USD	75 000	741	0,04
BMY 2.55 11/13/50, USA, USD	175 000	1 124	0,06
BMY 6 1/4 11/15/53, USA, USD	50 000	579	0,03
BNP 1.323 01/13/27, Frankrike, USD	250 000	2 326	0,13
BNP 5.335 06/12/29, Frankrike, USD	200 000	2 046	0,12
BNSF 4.45 01/15/53, USA, USD	75 000	715	0,04
BOLSS 5.285 09/26/28	2 000 000	2 105	0,13

BPCEGP 3 3/8 12/02/26, Frankrike, USD	250 000	2 433	0,14
BPLN 3.001 03/17/52, USA, USD	25 000	178	0,01
BPLN 4.812 02/13/33, USA, USD	25 000	254	0,01
C 2.561 05/01/32, USA, USD	150 000	1 264	0,07
C 3.887 01/10/28, USA, USD	350 000	3 415	0,20
C 4.45 09/29/27, USA, USD	175 000	1 723	0,11
C 6 5/8 06/15/32, USA, USD	50 000	549	0,03
C 6.27 11/17/33, USA, USD	25 000	270	0,01
C 8 1/8 07/15/39, USA, USD	75 000	979	0,05
CAH 3.41 06/15/27, USA, USD	50 000	484	0,03
CARR 2.722 02/15/30, USA, USD	25 000	226	0,01
CARR 3.377 04/05/40, USA, USD	50 000	407	0,02
CARR 3.577 04/05/50, USA, USD	50 000	395	0,02
CARR 5.9 03/15/34, USA, USD	40 000	437	0,02
CASTSS FRN 261204	8 000 000	8 036	0,45
CAT 6.05 08/15/36, USA, USD	50 000	570	0,03
CBG 5.95 08/15/34, USA, USD	150 000	1 585	0,09
CC 4 5/8 11/15/29, USA, USD	40 000	355	0,02
CCI 2.9 04/01/41, USA, USD	25 000	181	0,01
CCI 3 1/4 01/15/51, USA, USD	25 000	177	0,01
CCI 3.65 09/01/27, USA, USD	150 000	1 439	0,08
CE 6.55 11/15/30, USA, USD	150 000	1 602	0,09
CHTR 4.2 03/15/28, USA, USD	300 000	2 906	0,17
CHTR 4.908 07/23/25, USA, USD	400 000	3 998	0,23
CI 2.4 03/15/30, USA, USD	150 000	1 323	0,07
CI 3.4 03/15/51, USA, USD	25 000	187	0,01
CI 4.9 12/15/48, USA, USD	250 000	2 400	0,13
CMCSA 2.887 11/01/51, USA, USD	25 000	171	0,01
CMCSA 4.7 10/15/48, USA, USD	75 000	725	0,04
CMCSA 5.35 05/15/53, USA, USD	125 000	1 309	0,07
CNC 2 5/8 08/01/31, USA, USD	75 000	630	0,03
COORSS FRN 03/20/24	2 000 000	2 008	0,11
COR 2.7 03/15/31, USA, USD	25 000	221	0,01
COREA FRN 240429	3 750 000	3 741	0,21
COREM FRN 241021	2 500 000	2 445	0,14
CP 3.1 12/02/51, Kanada, USD	75 000	550	0,03
CPGX 6.036 11/15/33, USA, USD	75 000	793	0,04
CPN 5 02/01/31, USA, USD	80 000	738	0,04
CPT 3.15 07/01/29, USA, USD	300 000	2 798	0,16
CQP 4 03/01/31, USA, USD	50 000	458	0,03
CRM 2.9 07/15/51, USA, USD	25 000	182	0,01
CSX 4 1/2 11/15/52, USA, USD	125 000	1 176	0,07
CUBE 2 1/2 02/15/32, USA, USD	50 000	420	0,02
CVS 4.78 03/25/38, USA, USD	225 000	2 151	0,13
CVS 5.05 03/25/48, USA, USD	100 000	947	0,05
DD 5.419 11/15/48, USA, USD	25 000	264	0,01
DELL 5 3/4 02/01/33, USA, USD	50 000	530	0,03
DELL 8.1 07/15/36, USA, USD	75 000	932	0,05
DFS 7.964 11/02/34, USA, USD	70 000	787	0,04

DGX 6.4 11/30/33, USA, USD	30 000	335	0,02
DHR 2.8 12/10/51, USA, USD	25 000	176	0,01
DIS 3.6 01/13/51, USA, USD	100 000	818	0,05
DLR 3.6 07/01/29, USA, USD	75 000	711	0,04
DLTR 2.65 12/01/31, USA, USD	25 000	214	0,01
DTV 5 7/8 08/15/27, USA, USD	55 000	520	0,03
DVN 5.6 07/15/41, USA, USD	25 000	245	0,01
ECL 2.7 12/15/51, USA, USD	25 000	173	0,01
EKTAB 1.925 12/14/28	2 000 000	1 809	0,10
ELLEVI 2 7/8 02/12/25	4 000 000	3 919	0,23
ENBCN 5.7 03/08/33, Kanada, USD	125 000	1 309	0,07
ENBCN 6.2 11/15/30, Kanada, USD	50 000	540	0,03
ESS 3 01/15/30, USA, USD	150 000	1 351	0,07
ET 5 3/4 02/15/33, USA, USD	50 000	521	0,03
ET 6 1/2 02/01/42, USA, USD	75 000	804	0,04
ET 6.4 12/01/30, USA, USD	25 000	269	0,01
ET 6.55 12/01/33, USA, USD	84 000	919	0,05
EXC 5.3 02/01/53, USA, USD	25 000	258	0,01
EXC 5.6 03/15/53, USA, USD	50 000	514	0,03
EXPE 2.95 03/15/31, USA, USD	75 000	669	0,04
EXPE 3 1/4 02/15/30, USA, USD	125 000	1 154	0,06
FANG 6 1/4 03/15/33, USA, USD	100 000	1 079	0,06
FCNCA 2.969 09/27/25, USA, USD	250 000	2 465	0,14
FI 4.4 07/01/49, USA, USD	25 000	223	0,01
FITB 2 3/8 01/28/25, USA, USD	75 000	732	0,04
FOXA 5.576 01/25/49, USA, USD	75 000	729	0,04
FPARSS FRN 250527	4 000 000	3 777	0,22
FVHSAM FRN 300605	4 000 000	4 035	0,22
GEHC 6.377 11/22/52, USA, USD	100 000	1 176	0,07
GETAB FRN 290307	4 000 000	4 021	0,22
GILD 2.8 10/01/50, USA, USD	75 000	525	0,03
GILD 5.55 10/15/53, USA, USD	25 000	274	0,02
GIS 4.95 03/29/33, USA, USD	25 000	255	0,01
GLPI 5 3/8 04/15/26, USA, USD	300 000	3 010	0,17
GM 2.4 10/15/28, USA, USD	275 000	2 460	0,14
GM 5.95 04/01/49, USA, USD	25 000	248	0,01
GM 6 1/4 10/02/43, USA, USD	50 000	518	0,03
GM 6.6 04/01/36, USA, USD	25 000	270	0,01
GM 6.8 10/01/27, USA, USD	175 000	1 872	0,10
GOOGL 2.05 08/15/50, USA, USD	25 000	159	0,01
GPN 2.9 11/15/31, USA, USD	75 000	648	0,04
GPN 3.2 08/15/29, USA, USD	25 000	229	0,01
GPN 5.95 08/15/52, USA, USD	25 000	260	0,01
GRA 5 5/8 08/15/29, USA, USD	60 000	535	0,03
HCA 3 1/2 09/01/30, USA, USD	225 000	2 059	0,11
HCA 4 5/8 03/15/52, USA, USD	75 000	647	0,04
HCA 5 1/2 06/15/47, USA, USD	25 000	244	0,01
HD 4 1/2 12/06/48, USA, USD	50 000	478	0,03
HEIBOS FRN 250225	4 000 000	3 834	0,21

HIW 7.65 02/01/34, USA, USD	55 000	600	0,03
HLF 7 7/8 09/01/25, USA, USD	35 000	350	0,02
HPE 6.35 10/15/45, USA, USD	50 000	547	0,03
HSBC 2.871 11/22/32, Storbritannien, USD	200 000	1 681	0,09
HSBC 4 3/8 11/23/26, Storbritannien, USD	250 000	2 464	0,14
HST 3 1/2 09/15/30, USA, USD	25 000	226	0,01
HUSQB FRN 280814	8 000 000	8 033	0,44
HYNMTR 6.2 09/21/30, USA, USD	125 000	1 328	0,07
IBM 4 06/20/42, USA, USD	50 000	442	0,02
ICE 4.35 06/15/29, USA, USD	225 000	2 258	0,12
ICE 4.95 06/15/52, USA, USD	50 000	506	0,03
IHRT 5 1/4 08/15/27, USA, USD	60 000	478	0,03
INTC 5.7 02/10/53, USA, USD	75 000	820	0,05
INTNED 1.726 04/01/27, Nederländerna, USD	225 000	2 099	0,12
INVH 5 1/2 08/15/33, USA, USD	100 000	1 010	0,06
IR 5.4 08/14/28, USA, USD	25 000	260	0,01
IR 5.7 08/14/33, USA, USD	75 000	800	0,04
JPM 2.58 04/22/32, USA, USD	100 000	854	0,05
JPM 2.956 05/13/31, USA, USD	275 000	2 436	0,13
JPM 2.963 01/25/33, USA, USD	100 000	865	0,05
JPM 3.54 05/01/28, USA, USD	175 000	1 686	0,09
JPM 3.702 05/06/30, USA, USD	25 000	237	0,01
JPM 4.586 04/26/33, USA, USD	175 000	1 704	0,09
JPM 4.912 07/25/33, USA, USD	150 000	1 495	0,08
KDP 4 1/2 04/15/52, USA, USD	25 000	232	0,01
KDP 4.05 04/15/32, USA, USD	125 000	1 211	0,07
KEY 3.878 05/23/25, USA, USD	175 000	1 727	0,10
KHC 4 7/8 10/01/49, USA, USD	100 000	959	0,05
KIM 4.6 02/01/33, USA, USD	100 000	974	0,05
KINVB FRN 281123	2 000 000	1 939	0,11
KLAC 4.95 07/15/52, USA, USD	25 000	256	0,01
KMI 5.55 06/01/45, USA, USD	75 000	731	0,04
LHX 5.6 07/31/53, USA, USD	25 000	271	0,01
LLOYDS 4.716 08/11/26, Storbritannien, USD	200 000	1 992	0,11
LOW 3 3/4 04/01/32, USA, USD	225 000	2 123	0,12
LOW 4 1/4 04/01/52, USA, USD	175 000	1 503	0,08
LOW 5 5/8 04/15/53, USA, USD	50 000	530	0,03
LYB 5 5/8 05/15/33, USA, USD	100 000	1 056	0,06
MAR 4 5/8 06/15/30, USA, USD	200 000	1 985	0,11
MCD 3 5/8 09/01/49, USA, USD	50 000	406	0,02
MCD 4.7 12/09/35, USA, USD	100 000	999	0,06
MEDCEN FRN 270623, Tyskland, EUR	400 000	4 451	0,25
MET 5.7 06/15/35, USA, USD	150 000	1 631	0,09
META 5.6 05/15/53, USA, USD	100 000	1 098	0,06
MMC 5.45 03/15/53, USA, USD	25 000	266	0,01
MMM 3 1/4 08/26/49, USA, USD	25 000	184	0,01
MPC 3.8 04/01/28, USA, USD	125 000	1 205	0,07
MPLX 5 1/2 02/15/49, USA, USD	125 000	1 226	0,07
MQGAU 1.34 01/12/27, Australien, USD	250 000	2 315	0,13



MQGAU 3.763 11/28/28, Australien, USD	125 000	1 182	0,07
MRVL 4 7/8 06/22/28, USA, USD	150 000	1 507	0,08
MS 1.928 04/28/32, USA, USD	25 000	203	0,01
MS 2.699 01/22/31, USA, USD	275 000	2 428	0,13
MS 3.95 04/23/27, USA, USD	200 000	1 957	0,11
MS 3.971 07/22/38, USA, USD	150 000	1 329	0,07
MS 4.21 04/20/28, USA, USD	275 000	2 709	0,15
MS 4.35 09/08/26, USA, USD	200 000	1 981	0,11
MTNA 6.55 11/29/27, Luxemburg, USD	125 000	1 323	0,07
MU 6 3/4 11/01/29, USA, USD	75 000	817	0,05
NDSN 5.8 09/15/33, USA, USD	175 000	1 879	0,10
NEM 2 1/4 10/01/30, USA, USD	75 000	654	0,04
NEM 2.6 07/15/32, USA, USD	100 000	863	0,05
NFLX 4 7/8 04/15/28, USA, USD	70 000	714	0,04
NFLX 4 7/8 06/15/30, USA, USD	275 000	2 809	0,16
NFLX 6 3/8 05/15/29, USA, USD	75 000	823	0,05
NI 5.4 06/30/33, USA, USD	100 000	1 043	0,06
NNN 5.6 10/15/33, USA, USD	125 000	1 298	0,07
NSC 4.55 06/01/53, USA, USD	25 000	232	0,01
NSC 5.05 08/01/30, USA, USD	150 000	1 547	0,09
NTRS 1.95 05/01/30, USA, USD	25 000	218	0,01
NUE 3 1/8 04/01/32, USA, USD	50 000	453	0,03
NWIDE 3.96 07/18/30, Storbritannien, USD	200 000	1 876	0,10
NXPI 3.4 05/01/30, Nederländerna, USD	150 000	1 391	0,08
NXPI 4.3 06/18/29, Nederländerna, USD	40 000	392	0,02
O 5 5/8 10/13/32, USA, USD	25 000	266	0,01
OKE 4.55 07/15/28, USA, USD	125 000	1 243	0,07
OKE 6 1/8 02/01/41, USA, USD	25 000	264	0,01
OMF 5 3/8 11/15/29, USA, USD	115 000	1 087	0,06
OPNINF FRN 251111	3 750 000	3 770	0,21
ORCL 2 7/8 03/25/31, USA, USD	200 000	1 786	0,10
ORCL 2.95 04/01/30, USA, USD	125 000	1 137	0,06
ORCL 6 1/8 07/08/39, USA, USD	300 000	3 233	0,18
ORCL 6.9 11/09/52, USA, USD	175 000	2 078	0,11
OTIS 2.565 02/15/30, USA, USD	100 000	897	0,05
OVV 6 1/4 07/15/33, USA, USD	100 000	1 044	0,06
OXY 8 7/8 07/15/30, USA, USD	150 000	1 769	0,10
PAA 3.55 12/15/29, USA, USD	50 000	464	0,03
PAA 3.8 09/15/30, USA, USD	50 000	465	0,03
PEAK 5 1/4 12/15/32, USA, USD	25 000	256	0,01
PEG 5.45 08/01/53, USA, USD	25 000	274	0,02
PFE 5.3 05/19/53, Singapore, USD	25 000	259	0,01
PFE 6 02/15/36, USA, USD	225 000	2 504	0,14
PFG 2 1/8 06/15/30, USA, USD	100 000	854	0,05
PLD 5 1/4 06/15/53, USA, USD	25 000	263	0,01
PPL 5.45 04/15/33, USA, USD	50 000	526	0,03
PRU 3.935 12/07/49, USA, USD	25 000	209	0,01
PRU 5.7 12/14/36, USA, USD	125 000	1 367	0,08
PSX 3.3 03/15/52, USA, USD	25 000	182	0,01

PYPL 5.05 06/01/52, USA, USD	50 000	511	0,03
QCOM 6 05/20/53, USA, USD	25 000	292	0,02
RABOBK 5 1/4 05/24/41, Nederländerna, USD	25 000	268	0,01
RCICN 3.7 11/15/49, Kanada, USD	25 000	192	0,01
RCICN 3.8 03/15/32, Kanada, USD	298 000	2 765	0,15
ROP 2 06/30/30, USA, USD	25 000	214	0,01
RPRX 1 3/4 09/02/27, USA, USD	125 000	1 130	0,06
RPRX 3.3 09/02/40, USA, USD	50 000	380	0,02
RSG 2 3/8 03/15/33, USA, USD	200 000	1 686	0,09
RSG 5 04/01/34, USA, USD	75 000	774	0,04
RVTY 1.9 09/15/28, USA, USD	50 000	438	0,02
SANTAN 3.225 11/22/32, Spanien, USD	200 000	1 687	0,09
SBUX 3 02/14/32, USA, USD	25 000	226	0,01
SBUX 3 1/2 11/15/50, USA, USD	25 000	197	0,01
SBUX 4.45 08/15/49, USA, USD	50 000	460	0,03
SHW 2.95 08/15/29, USA, USD	275 000	2 556	0,14
SJM 6 1/2 11/15/53, USA, USD	25 000	292	0,02
SJM 6.2 11/15/33, USA, USD	155 000	1 705	0,09
SKABSS FRN 281124	6 000 000	6 017	0,33
SPG 5 1/2 03/08/33, USA, USD	75 000	785	0,04
SRBANK Float PERP, Norge, NOK	4 000 000	3 971	0,22
SRC 3.2 02/15/31, USA, USD	25 000	223	0,01
SRE 5 1/2 08/01/33, USA, USD	525 000	5 491	0,30
STBNO FRN 260901, Norge	2 000 000	1 986	0,11
STERV Float 11/08/28, Finland	4 000 000	4 018	0,22
STLD 1.65 10/15/27, USA, USD	125 000	1 122	0,06
STLD 3.45 04/15/30, USA, USD	50 000	465	0,03
STT 5.159 05/18/34, USA, USD	25 000	254	0,01
STZ 4 3/4 05/09/32, USA, USD	100 000	1 006	0,06
STZ 4.1 02/15/48, USA, USD	50 000	430	0,02
SYK 4,85% 281208, USA, USD	60 000	612	0,03
SYU 6.6 04/01/50, USA, USD	50 000	593	0,03
T 3 1/2 09/15/53, USA, USD	75 000	551	0,03
T 4 1/2 05/15/35, USA, USD	425 000	4 068	0,22
T 5.4 02/15/34, USA, USD	75 000	780	0,04
TD 4.456 06/08/32, Kanada, USD	100 000	981	0,05
TELEFO 7.045 06/20/36, Spanien, USD	25 000	285	0,02
TELEFO 8 1/4 09/15/30, Nederländerna, USD	50 000	591	0,03
TMO 2.8 10/15/41, USA, USD	25 000	192	0,01
TMUS 3 1/2 04/15/31, USA, USD	375 000	3 459	0,19
TMUS 3 7/8 04/15/30, USA, USD	250 000	2 390	0,13
TMUS 3.4 10/15/52, USA, USD	25 000	185	0,01
TMUS 4 3/8 04/15/40, USA, USD	75 000	687	0,04
TMUS 5.2 01/15/33, USA, USD	125 000	1 294	0,07
TMUS 5.65 01/15/53, USA, USD	25 000	264	0,01
TROX 4 5/8 03/15/29, USA, USD	40 000	358	0,02
TSCO 5 1/4 05/15/33, USA, USD	75 000	774	0,04
TWC 7.3 07/01/38, USA, USD	100 000	1 045	0,06
TWC 8 3/8 07/15/33, USA, USD	100 000	1 165	0,06

UBS 1.305 02/02/27, Schweiz, USD	550 000	5 083	0,28
UBS 2.593 09/11/25, Schweiz, USD	250 000	2 467	0,14
UBS 4.282 01/09/28, Schweiz, USD	425 000	4 148	0,23
UNH 2.9 05/15/50, USA, USD	50 000	356	0,02
UNH 5.8 03/15/36, USA, USD	300 000	3 315	0,18
UNH 6.05 02/15/63, USA, USD	175 000	2 051	0,11
UNP 2.891 04/06/36, USA, USD	50 000	426	0,02
UNP 2.95 03/10/52, USA, USD	50 000	360	0,02
UNP 3 1/2 02/14/53, USA, USD	25 000	201	0,01
UPS 5.05 03/03/53, USA, USD	50 000	526	0,03
USB 4.548 07/22/28, USA, USD	150 000	1 491	0,08
VACSEA FRN 270406	4 000 000	4 069	0,23
WBD 3 5/8 05/15/30, USA, USD	75 000	687	0,04
WBD 4.279 03/15/32, USA, USD	300 000	2 771	0,15
WBD 5.05 03/15/42, USA, USD	158 000	1 412	0,08
WBD 5.141 03/15/52, USA, USD	25 000	218	0,01
WCNCN 2.95 01/15/52, Kanada, USD	25 000	179	0,01
WDAY 3.8 04/01/32, USA, USD	175 000	1 647	0,09
WES 4.05 02/01/30, USA, USD	25 000	236	0,01
WES 5.45 04/01/44, USA, USD	150 000	1 375	0,08
WFC 3.584 05/22/28, USA, USD	325 000	3 123	0,17
WFC 4 3/4 12/07/46, USA, USD	50 000	448	0,02
WFC 4.3 07/22/27, USA, USD	50 000	494	0,03
WFC 4.897 07/25/33, USA, USD	225 000	2 210	0,12
VLTO 5.35 09/18/28, USA, USD	75 000	772	0,04
VLTO 5.45 09/18/33, USA, USD	150 000	1 563	0,09
WMB 4.65 08/15/32, USA, USD	125 000	1 232	0,07
VMW 2.2 08/15/31, USA, USD	100 000	836	0,05
VOD 4 1/4 09/17/50, Storbritannien, USD	75 000	631	0,03
VOLVAB FRN 270222	4 000 000	4 000	0,22
WSTP 4.322 11/23/31, Australien, USD	250 000	2 424	0,13
WTW 5.35 05/15/33, USA, USD	50 000	510	0,03
WY 4 03/09/52, USA, USD	25 000	208	0,01
VZ 2.55 03/21/31, USA, USD	175 000	1 520	0,08
VZ 3 7/8 03/01/52, USA, USD	75 000	617	0,03
VZ 4.329 09/21/28, USA, USD	125 000	1 245	0,07
VZ 4.4 11/01/34, USA, USD	175 000	1 699	0,09
ZIP 5 01/15/30, USA, USD	40 000	355	0,02

#### OTC-derivatinstrument

Valutaterminer		12 301	0,68
FX AUD/SEK 240320 50, Tyskland, AUD	140 000	1	0,00
FX CAD/SEK 240320 35, Tyskland, CAD	190 000	-2	0,00
FX CHF/SEK 240320 01, USA, CHF	-140 000	-7	0,00
FX CHF/SEK 240320 72, Tyskland, CHF	110 000	7	0,00
FX DKK/SEK 240320 01, Tyskland, DKK	280 000	-4	0,00
FX EUR/SEK 240215, Schweiz, EUR	-400 000	42	0,00
FX EUR/SEK 240320 01, Storbritannien, EUR	140 000	-19	0,00
FX EUR/SEK 240320 33, Storbritannien, EUR	380 000	-40	0,00

FX GBP/SEK 240320 64, Storbritannien, GBP	145 000	-33	0,00
FX HKD/SEK 240320 19, Schweiz, HKD	220 000	-9	0,00
FX JPY/SEK 240321 73, Tyskland, JPY	40 000 000	-36	0,00
FX NOK/SEK 240320 79, USA, NOK	100 000	4	0,00
FX SGD/SEK 240320 99, USA, SGD	20 000	-3	0,00
FX USD/SEK 240320 01, Tyskland, USD	1 100 000	-449	-0,02
FX USD/SEK 240320 03, Schweiz, USD	-39 140 000	12 958	0,73
FX USD/SEK 240320 09, Schweiz, USD	10 000	-3	0,00
FX USD/SEK 240320 12, Storbritannien, USD	-720 000	-106	-0,01

## Övriga derivatinstrument

Ränteoptioner		5 729	0,32
3 MONTH SOFR OPT DEC24C 97.25, USA, USD	161	893	0,04
3 MONTH SOFR OPT DEC25C 96.50, USA, USD	5	114	0,01
3 MONTH SOFR OPT DEC25C 97.25, USA, USD	22	288	0,02
3 MONTH SOFR OPT JUN24C 95.125, USA, USD	34	405	0,02
3 MONTH SOFR OPT JUN25C 96.25, USA, USD	5	115	0,01
3 Month SOFR Opt Jun25C 96.75, USA, USD	19	307	0,02
3 Month SOFR Opt Jun26C 96.75, USA, USD	6	119	0,01
3 MONTH SOFR OPT MAR24C 95, USA, USD	62	207	0,01
3 MONTH SOFR OPT MAR25C 97.25, USA, USD	147	1 214	0,06
3 Month SOFR Opt Mar26C 96.75, USA, USD	6	118	0,01
3 Month SOFR Opt Mar26C 97.25, USA, USD	21	285	0,02
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 95.25, USA, USD	31	613	0,03
3 MONTH SOFR OPT SEP24C 97.25, USA, USD	95	263	0,01
3 Month SOFR Opt Sep25C 96.5, USA, USD	5	108	0,01
3 MONTH SOFR OPT SEP25C 97, USA, USD	19	289	0,02
SOFR 3M C98 2409, USA, USD	40	50	0,00
SOFR 3M C98 2412, USA, USD	54	150	0,01
SOFR 3M C98 2503, USA, USD	39	162	0,01
SOFR 3M C98.50 2406, USA, USD	65	29	0,00
<b>Indexterminer</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
CAC40 10 EURF JAN24, Frankrike, EUR	9	0	0,00
DAX INDEX FUTURE Mar24, Tyskland, EUR	1	0	0,00
E-MINI S&P 500 MAR24, USA, USD	42	0	0,00
Euro-OAT Future Mar24, Tyskland, EUR	3	0	0,00
FTSE100 IX FUT MAR24, Storbritannien, GBP	6	0	0,00
HANG SENG IDX FUT Jan24, Hong Kong, HKD	1	0	0,00
IBEX35 IDX FUT JAN24, Spanien, EUR	1	0	0,00
JPN 10Y BOND(OSE) Mar24, Japan, JPY	2	0	0,00
MSCI SING IX ETS Jan24, Singapore, SGD	4	0	0,00
OMXS30 IND FUTURE Jan24	7	0	0,00
S&P/TSX60 FUT MAR24, Kanada, CAD	3	0	0,00
SWISS MKTIX FT MAR24, Tyskland, CHF	4	0	0,00
TOPIX INDX FUTR Mar24, Japan, JPY	6	0	0,00
<b>Ränteterminer</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
EURO-BUND FUTURE Mar24, Tyskland, EUR	3	0	0,00
LONG GILT FUTURE Mar24, Storbritannien, GBP	5	0	0,00
US 10YR NOTE (CBT)Mar24, USA, USD	117	0	0,00
US 10yr Ultra Fut Mar24, USA, USD	-25	0	0,00





US 2YR NOTE (CBT) Mar24, USA, USD	9	0	0,00
US 5YR NOTE (CBT) Mar24, USA, USD	12	0	0,00
US LONG BOND MAR24, USA, USD	5	0	0,00
US ULTRA BOND CBT Mar24, USA, USD	10	0	0,00

#### Fondandelar

<b>Räntefond</b>		<b>161 250</b>	<b>8,92</b>
ISHARES \$ TREASURY BD 1-3Y ETF USD DIST, Irland, USD	50 951	66 003	3,65
ISHARES \$ TREASURY BD 7-10YR ETFUSD DIST, Irland, USD	3 156	5 603	0,31
GS ALT TR PORT-IHSEK, Luxemburg	753 745	89 341	4,94
GS GLB CRDT PRT HD-IO HSEK, Luxemburg	1 989	178	0,01
GS GLOBAL FIXED INCOME PLUS PTF, Luxemburg	1 392	125	0,01
<b>Aktiefond</b>		<b>606 998</b>	<b>33,56</b>
INVESCO MORNINGSTAR US ENRGINFRMLPETF-DIS   ML, Irland, USD	2 774	1 274	0,07
ISHARES MSCI BRAZIL ETF, USA, USD	10 700	3 772	0,21
ISHARES MSCI INDIA ETF, USA, USD	11 500	5 660	0,31
ISHARES MSCI INDONESIA ETF, USA, USD	8 500	1 913	0,11
BLACKROCK ADV US EQ, Irland	98 073	107 416	5,94
ELEVA EUROPEAN SEL-H3 SEKACC, Luxemburg	49 301	56 578	3,13
GS MULTI MANAGER GL EQ-IO SEK, Luxemburg	1 481 003	197 403	10,90
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	593 998	54 921	3,04
SS WLD ESG SCR I EQ F-IHSEK, Luxemburg	1 135 808	126 225	6,98
VANGUARD-GLB S/C IN-PL GBP A, Irland, EUR	19 072	51 834	2,87
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>782 798</b>	<b>43,28</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>1 567 162</b>	<b>86,65</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 567 873</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>712</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>241 475</b>	<b>13,35</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 808 637</b>	<b>100,00</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fondförmögenhet vid årets början	1 846 081	2 287 239
Andelsutgivning	111 556	159 161
Andelsinlösen	-333 943	-278 644
Periodens resultat enligt resultaträkning	184 942	-321 676
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 808 636</b>	<b>1 846 081</b>

## Tilläggsupplysningar

### Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställda 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 anställda får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställda 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
<b>Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning</b>	<b>4 478 473</b>	<b>1 928 063</b>	<b>6 155 355</b>	<b>0</b>	<b>2 839 341</b>

### 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 411 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: Balance Crafted by Ruth 2  
5493006BM3GOM5FF6H48

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 4 % 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 förvaltades ur ett mångdimensionellt och dynamiskt förhållningssätt vid främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper. En del av fonden investerade enligt strategin att aktivt inkludera samt exkludera innehav för att mäta uppnåendet av miljörelaterade och sociala egenskaper. Förvaltaren tog hjälp av det egenutvecklade Sustainability Cube™-ramverket för att utvärdera hållbarhetsegenskaper för samtliga företag i investeringsuniversumet inom tre olika områden:



- Klimatomställning ("Klimat"),
- Branschledare inom ESG ("ESG"), samt
- Anpassning till FN:s SDG ("SDG").

Bolagen fick inom varje område poäng enligt en tiogradig skala (1-10) där höga betyg eftersträvas. Dessa betyg låg sedan till grund för ett totalbetyg. Sustainability Cube™-ramverket aggregerar faktiska, framsteg och sentiments poäng inom varje hållbarhetsdimension (klimat, ESG och SDG). Den kombinerade Sustainability Cube™-poängen beräknas som det geometriska medelvärdet av poängen från de tre hållbarhetsdimensionerna.

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att premiera investeringar i bolag som är ledande inom hållbarhet. Dessa miljömässiga och sociala egenskaper främjades genom exkludering av bolag som inte levde upp till förvaltarens krav på mänskliga rättigheter eller bolag förknippade med sektorer med risk för negativa hållbarhetseffekter. De främjades vidare genom att investera en del av fondens medel i bolag som enligt förvaltarens analysmodell uppnått tillräckligt höga poäng. Detta inkluderar att bolag bland annat ska leva upp till kriterier för god styrning, samt uppfylla miljömässiga och sociala egenskaper.

Miljörelaterade egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exempelvis premierade bolag med exempelvis låga koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exempelvis premierade bolag med god jämställdhet.

Inget referensvärde har valts i syfte att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjades av fonden.

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 upp-nåendet 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 investeringar i linje med hållbarhetskriterier enligt den interna hållbarhetsmodellen (the Sustainability Cube™): **18%**
- Andel investeringar i bolag med verksamhet i branscher som ej är tillåtna enligt fondens exkluderingskriterier: **0%**
- Andel investeringar i bolag som bryter mot FN:s globala överenskommelser eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: **0%**

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

En jämförelse med föregående period är ej relevant då fonden under året bytt förvaltningsinriktning och tidigare var en fondandelsfond.

#### ● **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?**

**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.

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.

*I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin 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. Därutöver har fonden prioriterat och mitigerat negativa konsekvenser som identifierats genom förvaltarens analysmodell där hållbarhet integrerats.

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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell	

	Limit: 0% Underkända	
PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömnings inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömnings inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 4: Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Omsättning relaterad till produktion & distribution inom oljesand, arktisk borrhning, kol:	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0 % involvering	
PAI 5: Andel icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 6: Energiintensitet för bolag i sektorer med hög klimatpåverkan	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 7: Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 8: Utsläpp till vatten	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks	Bedömning inom förvaltarens analysmodell

	av UNGC:s miljöprinciper	
	Limit: 0% Underkända	
PAI 9: Farligt avfall och radioaktivt avfall	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 10: Brott mot 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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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
MICROSOFT CORP	Informationsteknik	2,5	USA
APPLE INC	Informationsteknik	2,5	USA
ALPHABET INC-CL A	Kommunikation	1,5	USA
UNITEDHEALTH GROUP	Hälsovård	1,2	USA
JPMORGAN CHASE & CO	Finans	0,8	USA
INVESTOR AB-B SHS	Finans	0,8	Sverige
VOLVO AB-B SHS	Industri	0,6	Sverige
SAMSUNG ELECTRONICS	Informationsteknik	0,6	Korea
ASTRAZENECA PLC	Hälsovård	0,5	Storbritannien
AMAZON.COM INC	Sällanköpsvaror	0,5	USA
FACEBOOK INC-A	Kommunikation	0,5	USA
NORDEA BANK ABP	Finans	0,5	Finland
CASTSS 0 12/04/26	Finans	0,4	Sverige
ABB LTD-REG	Industri	0,4	Schweiz
HUSQB Float 08/14/28	Industri	0,4	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 4 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxomin.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?

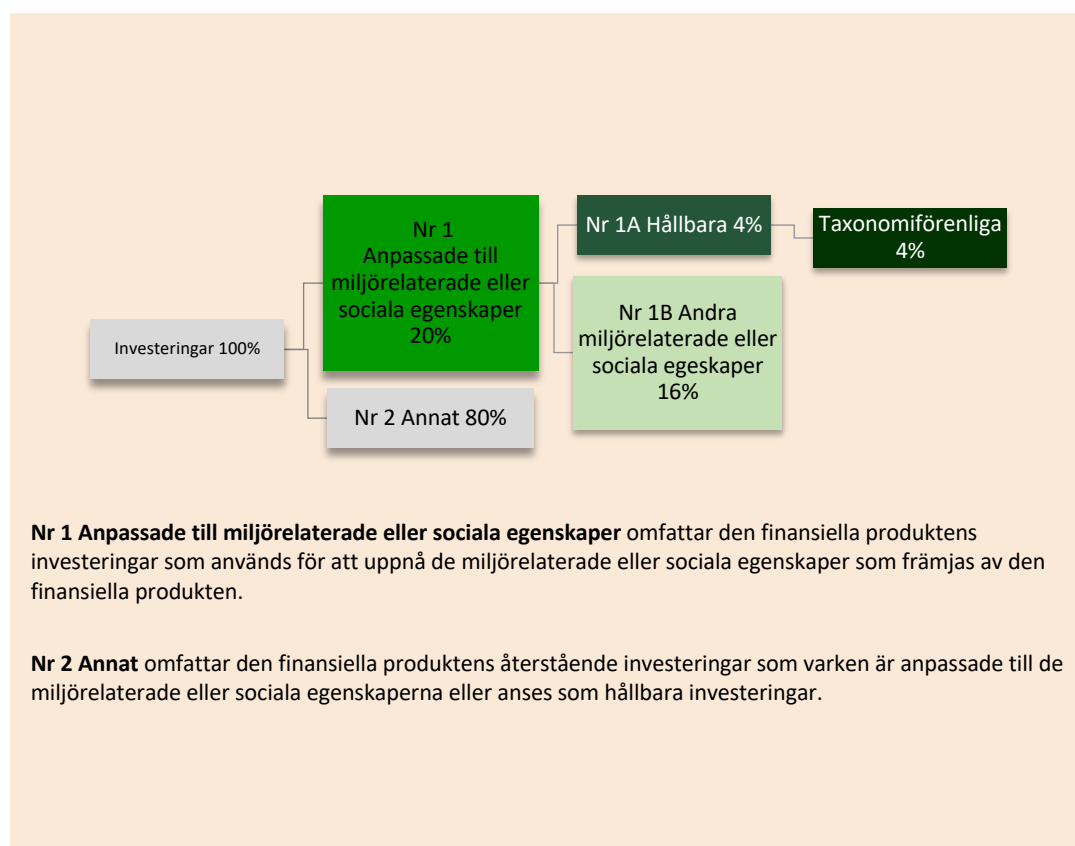
20 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 4 % taxonomiförenliga. Resterande delar bestod av investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper (67 %) samt av likvida medel (13 %).

**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 koldioxid snåla 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 koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



### ● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Dagligvaror - Distribution & försäljning  
 Dagligvaror - Försäljning  
 Dagligvaror - Hem & personliga produkter  
 Dagligvaror - Konsumentprodukter  
 Dagligvaror - Masshandlare  
 Dagligvaror - Mat & dryck  
 Dagligvaror - Mat, dryck & tobak  
 Dagligvaror - Mataffär & apotek  
 Energi - Raffinering & marknadsföring  
 Energi - Integrerade oljor  
 Energi - Prospektering & produktion  
 Energi - Rörledningar  
 Fastigheter - Fastigheter  
 Finans - Konsumentfinansiering  
 Finans - Banker  
 Finans - Diversifierade banker  
 Finans - Fastigheter  
 Finans - Finansiella tjänster  
 Finans - Försäkring  
 Finans - Kommersiell finans  
 Finans - Livsförsäkring  
 Finans - Sak- & olycksfallsförsäkring  
 Hälsovård - Bioteknik



Hälsovård - Bioteknik & Livsvetenskap  
Hälsovård - Läkemedel  
Hälsovård - Managed care  
Hälsovård - Tillverkning av medicinsk utrustning  
Hälsovård - Utrustning & service  
Hälsovård - Vårdanläggningar & tjänster  
Industri - Flyg och försvar  
Industri - Tillverkning av elektrisk utrustning  
Industri - Avfallshantering  
Industri - Järnväg  
Industri - Kapitalvaror  
Industri - Maskintillverkning  
Industri - Transport  
Industri - Transport & logistik  
Industri - Övrig  
Informationsteknik - Kommunikationsutrustning  
Informationsteknik - Programvara & tjänster  
Informationsteknik - Halvledare  
Informationsteknik - Halvledare & halvledarutrustning  
Informationsteknik - Hårdvara  
Informationsteknik - Programvara & tjänster  
Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning  
Kommunikation - Internet media  
Kommunikation - Kabel & satellit  
Kommunikation - Marknadsföring  
Kommunikation - Media & underhållning  
Kommunikation - Publicering & sändning  
Kommunikation - Telefonoperatörer  
Kommunikation - Trådbundna telekommunikationstjänster  
Kommunikation - Trådlös kommunikationsservice  
Kommunikation - Underhållning  
Kraftförsörjning - Kraftförsörjning  
Kraftförsörjning - Kraftgenerering  
Material - Behållare & förpackningar  
Material - Gruvor & metaller  
Material - Kemikalier  
Material - Material  
Statlig - Sovereigns  
Sällanköpsvaror - Bilar  
Sällanköpsvaror - Bilar & bildelar  
Sällanköpsvaror - Bildelar  
Sällanköpsvaror - Försäljning konsument  
Sällanköpsvaror - Försäljning  
Sällanköpsvaror - Husbyggnation  
Sällanköpsvaror - Konsumentservice  
Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter & kläder



## 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 miljömål. 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 4 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

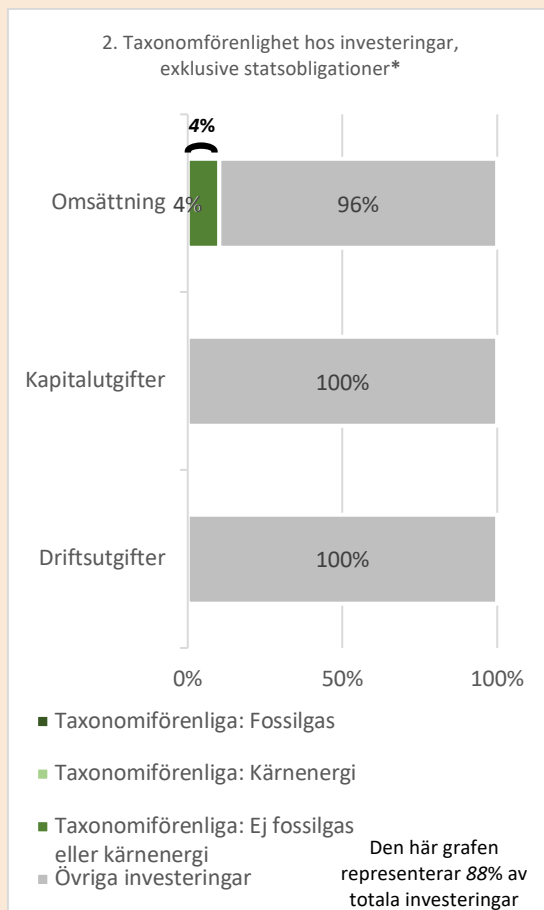
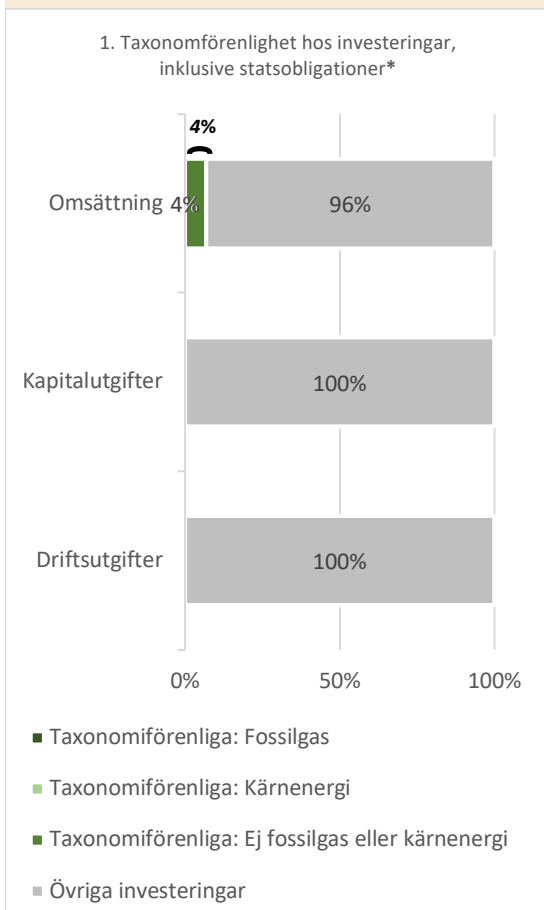
---

<sup>1</sup> 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.

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.



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

● **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 4 %. För tidigare rapportperiod har detta inte kunnat mätas varpå andelen ansågs vara 0 %.



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



### 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 investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller av likvida medel. Syftet med dessa investeringar var primärt att få marknadsexponering och hantera fondens likviditet. För dessa innehav kunde inga minimiskyddsåtgärder göras.



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

Fonden 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 fonden efter att inte investera i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.

Delar av fondens medel investerades i linje med hållbarhetskriterier enligt en intern hållbarhetsmodell (the Sustainability Cube™).



### Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Fonden har inget referensvärde för hållbar investering.

#### ● **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.

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

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

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

# 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](mailto:info@ruthassetmanagement.com)