

Årsberättelse 2023

Ruth Core Nordic Credit



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen placerar tillgångarna i räntebärande värdepapper med tonvikt på Norden. Fonden har hållbara investeringar som mål och förvaltas enligt Bolagets principer för hållbara investeringar. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden med fokus på större nordiska obligationsutgåvor med bra likviditet. I genomsnitt eftersträvas "BBB"/IG-rating och andelen HY (lägre än BBB) kommer normalt sätt inte att överstiga 35 % av fondförmögenheten. Målbilden är att investera i hållbara bolag och obligationer, men samtidigt behålla en flexibilitet i val av obligationer, så att en önskvärd risk- och avkastningsprofil kan uppnås. Fonden består därför av bolag med högt internt hållbarhetsbetyg samt gröna, sociala och hållbarhetsobligationer samt hållbarhetslänkade obligationer.

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

Ruth Core Nordic Credit



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0010440941
Startdatum	2017-10-12
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
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%
OMR 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

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 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 6,69 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 6,23 %.

Fondförmögenheten ökade från 49,0 miljoner kronor vid årets början till 253,3 miljoner kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var 196,2 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

De flesta av fondens innehav gav en positiv avkastning där den stora andelen lån med rörlig ränta var gynnsamt fram till sista kvartalet. En stor anledning till den starka utvecklingen och den låga volatiliteten i avkastningen var att vi inte hade några innehav i de bolag vars obligationer föll kraftigt, som exempelvis SBB, Heimstaden AB, IB Invest eller Viaplay.

Många utländska investerare är även fortsatt negativt inställda till nordiska fastighetsbolag vilket öppnade möjligheter till bra avkastning även i obligationer med väldigt kort tid till förfall. Detta var något fonden utnyttjade vilket framför allt under årets första halvår gav ett starkt bidrag till resultatet. Ett annat starkt bidrag var Intrum där skillnaden

mellan deras obligationer utgivna i EUR respektive SEK under en period var omotiverat stor vilket vi kunde utnyttja och därmed få en överavkastning.

Framtida strategi

Det mesta talar för att inflationen fortsätter falla och att man i USA och Europa kommer sänka räntorna under 2024. Däremot kommer det vara stor osäkerhet kring när detta börjar och hur mycket man kommer att sänka, vilket skapar volatilitet. Även den ekonomiska tillväxten förväntas bli lägre än under 2023, även om en så kallad "soft-landing" är det troligaste scenariot. Det kommande valet i USA kommer också vara i fokus och en källa till osäkerhet under året.

Vi förväntar oss hålla andelen obligationer med lägre kreditbetyg, så kallade High Yield, på en relativt låg nivå runt 20 % av portföljen. Detta då vi dels ser en risk för att konjunkturen blir sämre än det som marknaderna för tillfället prisar in, dels det faktum att många bolag behöver refinansiera sig under året på betydligt högre nivåer än senaste åren. Detta slår normalt hårdare mot mindre bolag vilka är överrepresenterade inom High Yield segmentet. Vår avsikt är också att öka ränterisken i portföljen när ett bra tillfälle ges. Senaste årens trend med ökat fokus på så kallade "labeled bonds" (gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer) är något som kommer att fortsätta. Då de passar väl in i vår förvaltningsfilosofi kommer vi hålla en fortsatt hög andel av portföljen i dessa obligationer. Samtidigt kommer vi fortsatt ha ett stort fokus på bolagens hållbarhetsarbete och enbart investera i de bolag vi anser tillhör de främsta inom sin sektor. Detta då vår övertygelse är att bolag med ett hållbarhetsarbete i framkant har potential att prestera bättre än andra bolag när kraven skärps från beslutsfattare.

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 Nordic Sustainable Leaders Credit till Ruth Core Nordic Credit per den 1 september 2023.

Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Utveckling							
Fondförmögenhet, Mkr	253,3	49,0	93,4	113,0	55,6	31,0	26,0
Andelsvärde, kr	106,1	99,4	106,8	103,9	103,7	97,0	100,5
Antal utestående andelar, 1000-tal	2 388,0	493,0	874,6	1087,4	535,5	315,4	254,4
Totalavkastning per år, %	6,7	-6,9	2,8	0,1	6,9	-3,4	0,5 ¹
Avkastning jämförelseindex, % ²	6,2	-3,9	0,1	1,1	1,2	-0,7	-0,1 ¹
Genomsnittlig årsavkastning							
2 år, %	-0,34	-2,2	1,50	3,41	1,59	-	-
5 år %	1,80	-0,21	-	-	-	-	-
Riskmått							
Totalrisk, %	3,96	3,60	6,80	6,80	2,60	-	-
Totalrisk jämförelseindex, %	2,44	1,70	1,70	1,70	0,50	-	-
Aktiv risk, % ³	2,44	2,40	5,20	5,20	2,40		
Duration, år	1,45	1,3	1,1	1,14	-	-	-
Spreadexponering	9,55	7,2	8,12	6,36	-	-	-
Omsättningshastighet							
Omsättningshastighet, ggr	0,70	0,72	1,33	1,41	5,14	1,76	1,1
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kostnader							
Förvaltningsavgift, %	0,80	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	0,83	0,73	0,72	0,73	0,73	0,73	0,70
Förvaltningskostnad för							
- engångsinsättning 10 000 kr	79,67	66,55	71,27	68,75	73,34	69,55	69,21
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	5,22	4,40	4,60	4,56	4,69	4,52	4,22
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kkr	25	17	23	27	9	10	0
Transaktionskostnader, %	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,02	0,00
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden⁴							
Hävstångens högsta nivå, %	5,71	58,51	50,51	35,49	46,49	53,34	49,03
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	33,53	31,81	22,77	19,40	33,46	35,94
Hävstångens genomsnittliga nivå, %	0,91	45,07	41,23	29,14	26,80	43,59	41,34

¹ Avser perioden 2017-10-12 - 2017-12-31.

² Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit.

³ Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktiv risk presenteras från utgången av 2019, då fonden startade 2017-10-12 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla längre historik i denna del.

⁴ Fonden har under året valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument. Hävstången redovisas netto för 2023. För tidigare år har hävstången redovisats brutto utan hänsyn tagen till netting och hedging i denna del.

Risker

Fonden placerar i räntebärande instrument vilket är förenat med en rännerisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader). Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i 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 behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran, vilket ställer större krav på kassahanteringen samt att fonden har en lämplig sammansättning av innehav.

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. Fonden har under året valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument.

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
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 244	-3 582
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		310	16
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		1 257	-2 290
Ränteintäkter		4 967	1 703
Övriga intäkter		61	47
Valutakursvinster och -förluster netto		242	-268
Summa intäkter och värdeförändring		9 021	-4 421
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-800	-428
- varav ersättning till fondbolaget		-800	-428
Räntekostnader		-58	-5
Övriga kostnader		-32	-17
Summa kostnader		-890	-450
Årets resultat		8 131	-4 871

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		215 861	41 209
Penningmarknadsinstrument		17 881	1 995
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 939	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	235 681	43 204
Bankmedel och övriga likvida medel		17 441	5 946
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 391	305
Summa tillgångar		255 513	49 455
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		237	390
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		237	390
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		167	29
Övriga skulder		1 770	0
Summa skulder		2 174	419
Fondförmögenhet	1,2	253 339	49 036
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 480	500

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			
Räntebärande		215 861	85,21
AFRYSS FRN 261201	6 000 000	6 022	2,38
ARLA FRN 260717, DANMARK	5 000 000	4 953	1,96
ATRLJB FRN 270428	2 000 000	1 987	0,78
BLKINF Float 03/21/28, NORGE, NOK	2 500 000	2 426	0,96
BOLSS 5,285 280926	2 000 000	2 105	0,83
BOLSS 5,53 270922	2 000 000	2 107	0,82
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR	100 000	861	0,34
CASTSS 2% 250324, FINLAND, EUR	300 000	3 227	1,27
CASTSS FRN 260528	2 000 000	1 969	0,78
COORSS FRN 240320	4 000 000	4 012	1,58
COREA FRN 240429	2 500 000	2 489	0,98
COREA FRN 241021	1 250 000	1 226	0,48
DIOSSS Float 250314	2 500 000	2 517	0,99
DNBNO 4,905% 330523, NORGE	2 000 000	2 015	0,80
DNBNO Float PERP, NORGE	2 000 000	2 015	0,80
DNBNO FRN 320217, NORGE	2 000 000	1 964	0,78
EKTAB Float 261214	2 000 000	1 977	0,78
ELLEVI 1,728% 270611	2 000 000	1 892	0,75
EPIBSS 4,063% 280510	2 000 000	2 055	0,81
EPNENG 10,75% PERP, DANMARK, EUR	100 000	1 074	0,42
EPNENG FRN 250916, DANMARK, EUR	100 000	1 066	0,42
ERICB 5,375% 280529, EUR	300 000	3 490	1,38
ESKILS FRN 250901	2 000 000	2 009	0,79
FASTIG 4,373% 280519	2 000 000	2 066	0,82
FASTIG 4,7 % 280605	2 000 000	2 093	0,83
FISAS 5,125 281116, FINLAND, EUR	400 000	4 607	1,82
FPARSS FRN 250527	4 000 000	3 777	1,49
FSTSTN Float 260921	4 000 000	4 030	1,59
FVHSAM 3,093% 260518	2 000 000	1 985	0,78
FVHSAM FRN 300605	6 000 000	5 999	2,37
GJFNO 3,53% PERP, NORGE, NOK	2 000 000	1 906	0,75
GJFNO Float 12/29/53, NORGE, NOK	2 000 000	1 985	0,78
GLXHLD FRN 270223, NORGE, NOK	3 000 000	3 060	1,21
GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK	4 500 000	4 506	1,78
HEIBOS FRN 250225	4 000 000	3 834	1,51
HUSQB FRN 280814	4 000 000	4 016	1,59
HUSQVARNA B 3,87% 250814	2 000 000	1 997	0,79
ICASS 4,73% 280526	2 000 000	2 069	0,82
INTRUM FRN 250703	6 000 000	6 237	2,46
KINVB FRN 261123	2 000 000	1 968	0,78
KINVB FRN 281123	2 000 000	1 939	0,77
KLOVSS FRN 240416	2 500 000	2 499	0,99
KLOVSS FRN 250210	1 250 000	1 214	0,48
LANSBK 4% 270118, EUR	200 000	2 265	0,89
LOOMBS 4.923% 051927	4 000 000	4 090	1,61

MEDCEN FRN 270623, TYSKLAND, EUR	400 000	4 451	1,76
NDAFH 4,875% 340223, FINLAND, EUR	300 000	3 472	1,37
NDASS 6.625 PERP, FINLAND, USD	200 000	1 991	0,79
NESVFH 3,875% 310521, FINLAND, EUR	100 000	1 156	0,46
NIBEBS FRN 261201	6 000 000	6 009	2,37
NIBEBS FRN 270901	2 000 000	2 013	0,79
NYFSS FRN 250113	2 500 000	2 507	0,99
NYFSS FRN 260417	2 500 000	2 534	1,00
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	100 000	969	0,38
OTEVFH 4,875% 271207, FINLAND, EUR	100 000	1 169	0,46
SAMPFH FRN 510617	2 000 000	1 971	0,78
SFAST FRN 261013	2 500 000	2 511	0,99
SHBASS 4,375% PERP, USD	200 000	1 820	0,72
SKABSS FRN 281124	6 000 000	6 017	2,38
SKANEB FRN 280214	4 000 000	4 024	1,59
SMAKRA FRN 281006, NORGE, EUR	400 000	4 476	1,77
SSABAS FRN 280621	4 000 000	4 052	1,60
STBNO FRN PERP, NORGE	4 000 000	4 000	1,58
STENAM FRN 280510	2 500 000	2 519	0,99
STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR	100 000	1 143	0,45
STERV FRN 281108, FINLAND	8 000 000	8 036	3,17
SWEDA 4% 300509, EUR	400 000	4 620	1,82
TELIAS 1,375% 810511, EUR	200 000	2 074	0,82
UNTCAM FRN 260614	2 500 000	2 552	1,01
VACSEA FRN 270406	4 000 000	4 060	1,60
VACSEA FRN 280324	2 000 000	1 954	0,77
VLVY 4,46% 261103	4 000 000	4 123	1,63
VOLVAB FRN 270222	4 000 000	4 000	1,58
VOVCAB 5,375% 260302	2 000 000	2 035	0,80

Penningmarknadsinstrument

Räntebärande		17 881	7,06
ATRLJB FC 240208	2 000 000	1 989	0,79
CASTELUM FC 240216	5 000 000	4 967	1,96
INTRUM FC 240304	5 000 000	4 952	1,95
SANDVIK FC 240207	6 000 000	5 972	2,36

OTC-derivatinstrument

Valutaterminer		1 701	0,67
EURSEK 240215 11.078, EUR	-600 000	-34	-0,01
EURSEK 240215 11.636, EUR	-3 000 000	1 493	0,58
NOKSEK 240215 0.9767, NOK	-11 200 000	-171	-0,07
NOKSEK 240215 0.9844, NOK	-3 100 000	-24	-0,01
USDSEK 240215 10.112, USD	190 000	-9	0,00
USDSEK 240215 10.841, USD	-580 000	447	0,18

Summa överlåtbara värdepapper		215 861	85,21
Summa finansiella instrument		235 444	92,94
Varav med positivt marknadsvärde		235 681	
Varav med negativt marknadsvärde		236	
Övriga tillgångar och skulder		17 894	7,06
Fondförmögenhet		253 339	100,00



Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	49 036	93 413
Andelsutgivning	223 609	8 898
Andelsinlösen	-27 438	-48 403
Periodens resultat enligt resultaträkning	8 131	-4 871
Fondförmögenhet vid periodens slut	253 339	49 036



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 25 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 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Ruth Core Nordic Credit Identifieringskod för juridiska personer: 549300NO65OZY63PJ78

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
83%

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
17 %

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

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

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

med ett socialt mål

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

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-taxonomin 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 taxonomin eller inte.



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens mål för hållbara investeringar är att investera i obligationer utgivna av bolag som bidrar positivt till klimatomställningen och/eller FNs 17 globala hållbarhetsmål.

Fonden uppnådde detta mål på två sätt:

Genom att investera i obligationer från bolag som, mätt genom förvaltarens egenutvecklade hållbarhetsmodell (Sustainability Cube™) är

- 1) branschledare inom ESG,
- 2) bäst positionerade för övergången till en koldioxidsnål ekonomi samt,
- 3) bäst anpassade till FN's mål för hållbar utveckling (UN SDG).

Bolagen fick inom varje område poäng enligt en tiogradig skala (1-10). Dessa betyg låg sedan till grund för ett totalbetyg. För att anses bidra till fondens hållbarhetsmål ska bolagets totalbetyg enligt förvaltarens metod rankas inom de 25 % bästa inom respektive region och sektor, varav endast de bästa 20 % vara valbara.

Fonden hade även som mål att investera i gröna obligationer, sociala obligationer, hållbarhetsobligationer samt hållbarhetslänkade obligationer. Vid rapporteringstillfället var 55 % av fondens investeringar, exklusive likvida medel och derivat, gröna obligationer och 11 % av fondens investeringar hållbarhetslänkade obligationer.

100 % av fondens investeringar uppfyllde ovan nämnda kriterier.

Under året har fondbolaget utvecklat och successivt implementerat ett ramverk för hållbara investeringar enligt SFDR. Detta ramverk tillämpas i tillägg till förvaltarens egen modell för att bedöma investeringarnas hållbarhet. Resultatet av fondens investeringar beskrivs enligt de mål och kriterier som ställts upp i fondens förköpsinformation med ytterligare tillägg i relevanta sektioner.

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.

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålet för denna finansiella product uppnås.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Vid rapporteringstillfället utgjordes 100 % av fondens investeringar av bolag vars Sustainability Cube™-score rankades inom 25 % bästa inom respektive region och sektor.

	Score	Percentil
Klimatomställning	6,45	
Branschledare inom ESG	7,66	
Anpassning till UN SDG	6,19	
Tot Score	6,69	93%
Andel gröna obligationer	55%	
Andel hållbarhetslänkade obligationer	11%	

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Jämfört med föregående period var andelen av fondens investeringar i bolag vars Sustainability Cube™-score rankades inom 25 % bästa inom respektive region och sektor oförändrad. Andelen gröna och hållbarhetsrelaterade obligationer ökade jämfört med föregående period.

	2022-12-31	2023-12-31
Tot Score	N/A	6,69
Andel gröna obligationer	34%	55%
Andel hållbarhetslänkade obligationer	8%	11%

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.

Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?

För att inte orsaka någon betydande skada för fondens hållbarhetsmål tog förvaltaren hänsyn till indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer ("PAI") samt internationella normer och konventioner såsom FNs Global Compact.

De hållbara investeringarna granskades därutöver av fondbolaget utifrån ramverket för hållbara investeringar enligt SFDR med hjälp av två DNSH-test. Det första DNSH-testet utgjordes av screening gentemot fondens uppsatta exkluderingskriterier. Det andra DNSH-testet utgjordes av screening gentemot kriterier såsom definierade i EU-taxonomi samt gentemot negativt bidrag till ett globalt mål antaget av FN.

Bedömningen av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål säkerställer att en investering i en emittent inte kan klassificeras som en hållbar investering, om emittenten genom sin verksamhet, produkter eller tjänster bedöms ha en betydande negativ inverkan på hållbarhetsfaktorer, till exempel i relativa termer till en viss sektor. I sammanhanget bedöms om emittenten vidtar åtgärder för att mitigera den negativa påverkan.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) är en central del av de exkluderingskriterier som tillämpas av förvaltaren för fonden. Förvaltaren använde i första hand kvantitativ data för att mäta investeringars potentiella medverkan till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, men har även varit beroende av kvalitativ information i det fall tillgänglig och pålitlig data saknas.

PAI-indikatorerna från tabell 1 och/eller tabell 2 och /eller tabell 3 i bilaga 1 i SFDR RTS behandlades därutöver inom ramen för de två test som sattes upp för DNSH.

Den första delen av testet exkluderade bolag med verksamhet inom sektorer som bedöms kunna orsaka betydande skada för miljömässiga och sociala faktorer som helt eller delvis motsvarar en specifik PAI. Den andra delen av testet beaktade negativ påverkan genom att identifiera negativt bidrag (misalignment) till något av FNs utvecklingsmål vilka helt eller delvis motsvarar en specifik PAI.

Sammanfattningsvis beaktades PAI-indikatorerna genom att:

- Exkludera bolag som medvetet och upprepat bryter mot internationella normer och konventioner enligt FNs Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Exkludera bolag inom sektorer med stor risk för negativa hållbarhetseffekter
- Inkludera PAI-indikatorer som en delkomponent i förvaltningsprocessen

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, inget av fondens innehav bröt under perioden mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.



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 underliggande förvaltares analysmodeller där hållbarhet integrerats.

Samtliga fonder som gör hållbara investeringar beaktar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom DNSH-tester. Det första DNSH-testet identifierar och exkluderar investeringar i verksamheter inom sektorer som bedöms kunna orsaka betydande skada för miljömässiga och sociala faktorer, samt verksamheter med faktiskt konstaterad negativ påverkan via normbaserade kontroverser. Det andra DNSH-testet identifierar investeringar i verksamheter med konstaterad negativ påverkan mot en eller flera av FNs hållbarhetsmål.

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 av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,9,12,13	Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	Limit: 0% Underkända		
PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,9,12,13	Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	Limit: 0% Underkända		
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,9,12,13	Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,12,13	
	Limit: 0 % involvering		
	Konventionell olja och gas, exklusive service: Limit involvering: 5 %, undantaget om innehavet passerar uppsatta	Limit: > 50 % omsättningsrelaterat	

omställningskriterier

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 av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 12,15 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	Limit: 0% Underkända	
PAI 8: Utsläpp till vatten	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 15 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 2,12 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	Limit: 0 % Underkända	
PAI 11: Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse (UNGC)	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till	Bedömning av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål

och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	aspekter som täcks av UNGC:s principer och OECDs riktlinjer	Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	Limit: 0% Underkända	
PAI 14: Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Produktion & Distribution Limit: 0 % involvering	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 16 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer - tabell 2		Bedömning inom förvaltarens analysmodell
Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp		
Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor – tabell 3		Bedömning inom förvaltarens analysmodell
Ingen uppförandekodex för leverantörer		



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
STERV Float 11/08/28	Material	3,2	Finland
INTRUM Float 07/03/25	Finans	2,5	Sverige
AFRYSS Float 12/01/26	Industri	2,4	Sverige
SKABSS Float 11/24/28	Industri	2,4	Sverige
NIBEBS Float 12/01/26	Industri	2,4	Sverige
FVHSAM 0 06/05/30	Kraftförsörjning	2,4	Sverige
SANTRE 0 02/07/24	Finans	2,4	Sverige
CASTUM 0 02/16/24	Finans	2,0	Sverige
ARLA Float 07/17/26	Dagligvaror	2,0	Danmark
INTRUM JUSTITIA AB	Finans	2,0	Sverige
SWEDA 4 3/8 09/05/30	Finans	1,8	Sverige
FISAS 5 1/8 11/16/28	Sällanköpsvaror	1,8	Finland
GSFNO Float 06/25/25	Dagligvaror	1,8	Norge
SMAKRA Float 10/06/28	Kraftförsörjning	1,8	Norge
MEDCEN Float 06/23/27	Kommunikation	1,8	Tyskland



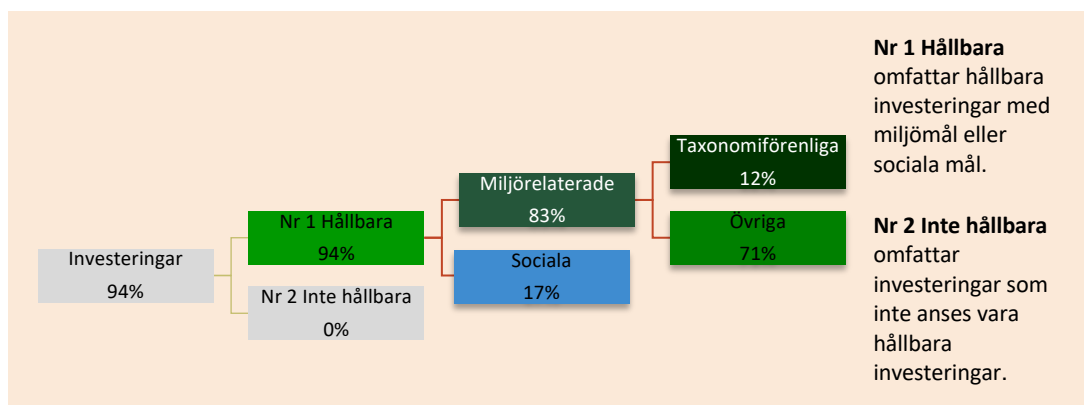
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vid rapporteringstillfället utgjordes 100 % av fondens investeringar hållbarhetsrelaterade investeringar vilket utgjorde 94,1 % av fondens marknadsvärde. Resterande 5,9 % var kassarelaterade placeringar

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Av de 94 % av fondens marknadsvärde som utgjordes av hållbarhetsrelaterade investeringar var 83 % investeringar med miljömål. 12 % av fondens marknadsvärde förenliga med EU-taxonomi medan 17 % var investeringar med sociala mål.



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Dagligvaror - Mat & dryck
Energi - Raffinering & marknadsföring
Energi - Förnybar
Finans - Konsumentfinansiering
Finans - Banker
Finans - Fastigheter
Finans - Finansiella tjänster
Finans - Sak- & olycksfallsförsäkring
Hälsovård - Tillverkning av medicinsk utrustning
Industri - Tillverkning av elektrisk utrustning
Industri - Avfallshantering
Industri - Maskintillverkning
Industri - Transport & logistik
Industri - Övrig
Informationsteknik - Kommunikationsutrustning
Kommunikation - Marknadsföring
Kraftförsörjning - Kraftförsörjning
Material - Behållare & förpackningar
Material - Gruvor & metaller
Sällanköpsvaror - Distribution
Sällanköpsvaror - Hem & kontorsprodukter
Sällanköpsvaror - Konsumentservice
Sällanköpsvaror - Nöjesprodukter
Sällanköpsvaror - Resor & logi

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 till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



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 miljösmål förenliga med EU-taxonomin 12 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

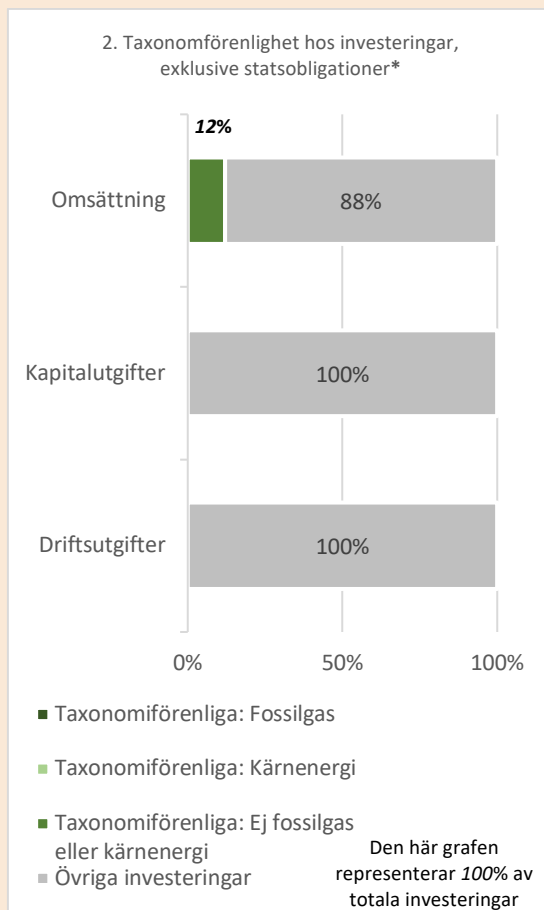
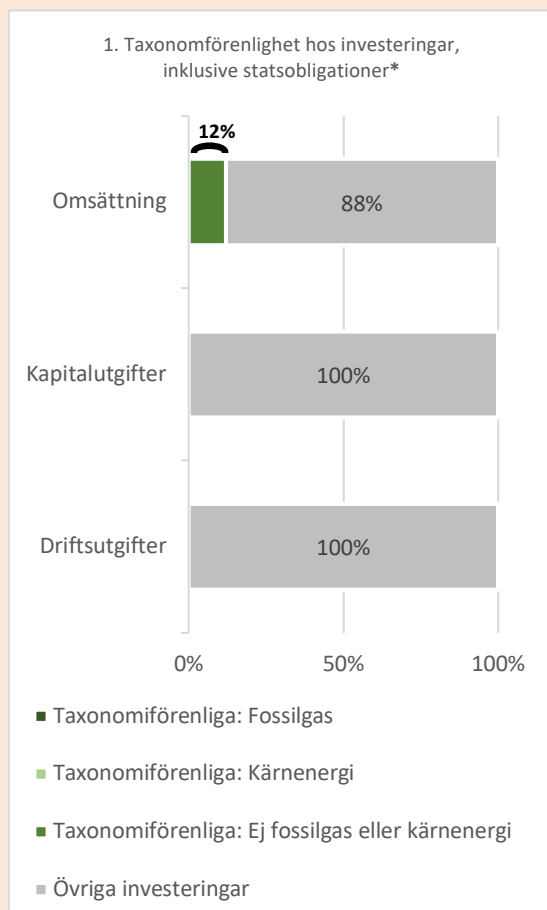
Nej

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-taxomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonimiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonimiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonimiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.

Taxonimiförenliga verksamheter 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?**

Andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter var 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 12 %. 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 EU-taxonomin.



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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var 71 % av fondens medel.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 17 % av fondens medel



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "inte hållbara" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel och derivat. Då likvida medel och derivat inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Under perioden har Bolaget löpande följt och analyserat utvecklingen i de portföljbolag som fonden investerat i. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker har bedömts på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen. Analysen har baserats på finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med fondens portföljbolag. Under året har portföljbolag kontaktats avseende regelefterlevnad och governance. Under perioden har fonden valt in gröna obligationer och hållbarhetslänkade obligationer samt att investeringarna som gjordes enligt fondens hållbarhetsmodell, Sustainability Cube™, var bland de 20% bäst betygsatta inom sin region och bransch. Vidare exkluderade fonden innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy och detta har även följts upp kvartalsvis under perioden.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?

Fonden hade inget referensvärde för hållbara investeringar

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

Ej tillämplig.

- ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets överensstämmelse med målet för hållbar investering?***

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 målet för hållbar investering.

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