

Årsberättelse 2025

Naventi Offensiv Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond med huvudsaklig inriktning mot aktier. Fondens placeringar sker i bolag som bedöms ha stabilt växande bolagsvinster, hög direktavkastning och låg volatilitet. Fonden kan maximalt innehå en aktieexponering om 100 % av fondförmögenheten. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket inte har utnyttjats under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

Marknadens utveckling

Under 2025 präglades de globala finansmarknaderna av en gradvis normalisering av penningpolitiken och en fortsatt anpassning till en ny räntemiljö. Inflationstakten fortsatte att avta i de flesta utvecklade ekonomier, även om inflationsbekämpningen ännu inte kan anses helt avslutad i flertalet länder. Trots ett ovanligt händelserikt och stundtals turbulent år har de finansiella marknaderna visat en anmärkningsvärd motståndskraft.

I USA tillträdde Donald Trump som president i januari 2025, och redan under årets första halvår kom handelspolitiken åter i centrum. I samband med Liberation Day aviserade USA kraftiga tullhöjningar gentemot omvärlden, vilket skapade betydande oro på finansmarknaderna. Osäkerheten kring inflationsutsikter och ränteläge ökade, vilket resulterade i perioder av förhöjd volatilitet på både aktie- och räntemarknaderna. De amerikanska långräntorna steg periodvis under året, dels till följd av att marknadens förväntningar på framtida räntesänkningar justerades ned, dels på grund av ett ökat säljtryck i amerikanska statsobligationer. Samtidigt visade den amerikanska ekonomin tecken på avmattning efter flera starka år, vilket ledde till att centralbanken återupptog räntesänkningarna. Under året genomfördes totalt tre räntesänkningar från FED.

Den svenska ekonomin stärktes successivt under hösten med flera ljuspunkter, med bland annat konsumentförtroende och lägre inflation. Svenska räntor steg, i linje med utvecklingen i bland annat Tyskland, till följd av ökade statsupplåningsbehov – detta trots fortsatt starka och stabila offentliga finanser. Riksbanken sänkte styrräntan vid tre tillfällen under året till 1,75 procent och signalerar nu att räntan sannolikt kommer att ligga kvar på denna nivå under en längre period. Därmed bedöms räntesänkingscykeln, från toppen på 4 procent under 2023, vara avslutad.

Trots den makroekonomiska osäkerheten utvecklades aktiemarknaderna överlag positivt. Året inleddes med stigande kurser, men i april utlöste de oväntade handelstillarna från USA:s president en period av kraftig volatilitet. Trots detta återhämtade sig aktiemarknaderna snabbt, särskilt efter att tullbesluten pausades, vilket ledde till ett av årets starkaste börsrallyn. Under sommaren visade aktiemarknaderna motståndskraft trots geopolitiska oroligheter i Mellanöstern, och tekniksektorn fortsatte att driva uppgången, främst tack vare ökad optimism kring AI. Året avslutades med nya rekordnivåer på flera större börser, understödda av förväntningar om räntesänkningar och

Naventi Offensiv Flex

Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0004357069
Startdatum	2012-01-05
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

*95 % MSCI ACWI Index Total Return och 5 % Solactive SEK IG Credit

Utveckling index 2025

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	12,67%	12,67%
OMXS30	19,68%	19,68%
SBX Index	13,62%	13,62%
MSCI USA	17,31%	-2,28%
MSCI Europe	19,39%	12,77%
MSCI China	33,57%	11,26%
MSCI Emerging Markets	31,17%	9,26%
MSCI Asia Pacific	29,56%	7,92%
MSCI World	21,09%	0,87%
MSCI AC World	22,34%	1,90%
OMRX T-bond	0,76%	0,76%
OMRX T-bill	2,15%	2,15%
OMRX Total Bond	2,72%	2,72%

Utveckling valutor 2025

	Utveckling	Kurs 2025-12-30
EUR/SEK	-5,61%	10,8169
GBP/SEK	-10,43%	12,408
USD/SEK	-16,80%	9,2108



fortsatt starka bolagsvinster.

På valutamarknaden försvagades den amerikanska dollarn markant medan den svenska kronan hade medvind och tillhörde årets starkare valutor. Guldpriset fortsatte sin kraftiga uppgång och noterade flera nya rekordnivåer under året.

På kreditmarknaden förbättrades sentimentet successivt efter den osäkerhet som följde i spåren av Liberation Day. Ytterligare räntesänkningar, i kombination med stabila bolagsbalanser och ökade inflöden till kreditfonder, bidrog till att kreditmarginalerna fortsatte att minska – särskilt inom investment grade-segmentet. Den nordiska kreditmarknaden var överlag balanserad vad gäller utbud och efterfrågan, där fastighetssektorn gradvis återhämtade sig i takt med lägre finansieringskostnader och förbättrad tillgång till kapital.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde minskade under året med 1,39 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 2,39 %. Fondförmögenheten minskade från 6,19 miljarder kronor vid årets början till 5,28 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in och utflöde i fonden under 2025 var -798,79 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Fondens aktieexponering, särskilt inom teknik- och kommunikationssektorerna, bidrog väsentligt till resultatet. Innehav i bolag som Nvidia, Broadcom samt SK Hynix och TSMC utvecklades starkt i takt med ökad efterfrågan på AI-relaterade lösningar. Utanför tekniksektorn gick bolag som läkemedelsbolaget Eli Lilly och gruvbolaget Newmont starkt. Även svenska aktier som Astra Zeneca och Boliden gav positiva bidrag. På räntesidan gynnades fonden av innehav i statsobligationer under perioder av ökad osäkerhet, medan en försiktig hållning till företagsobligationer visade sig vara välgrundad.

Negativa bidrag noterades från aktörer som Servicenow, Fortnitet och UnitedHealth. Dessa påverkades av svaga rapporter, regulatoriska risker och kostnadsutmaningar samt AI-relaterad konkurrens.

Framtida strategi

Vi bedömer att det finns goda skäl att bibehålla viss övervikt mot aktier och fokuserar på att parera osäkerhet genom att diversifiera våra aktiva vikter till flera sektorer och teman. Under inledningen av 2026 har det blivit tydligt att marknaden kan svänga snabbt i spåren av AI-utveckling och tolkning av vad det innebär för bolags marknadsposition och intjäningsförmåga.

Vi noterar samtidigt att den geopolitiska osäkerheten har ökat, inte minst till följd av den eskalerade konflikten i Mellanöstern med koppling till Iran. Utvecklingen i regionen bidrar till en ökad risk för störningar i energimarknaderna, vilket i sin tur kan påverka inflation, räntor och riskapit globalt. Vi bedömer att situationen kan ge upphov till perioder av ökad volatilitet och kräver noggrann bevakning.

Vi kommer även fortsättningsvis att vara aktiva i förvaltningen med målsättningen att skapa en så god riskjusterad avkastning som möjligt. Under 2025 har medellånga och längre marknadsräntor stigit i Sverige, främst till följd av ökade upplåningsbehov i spåren av bland annat större försvarsåtgärder. Detta, i kombination med en tro om mer positiv konjunkturell utveckling i Sverige under de kommande åren, har bidragit till det uppåtgående ränteläget. Vår bedömning är dock att mycket av denna utveckling nu är inprisad, vilket talar för ett mer stabilt eller något lägre ränteläge framöver. Samtidigt kvarstår risker på uppsidan, inte minst kopplade till den geopolitiska utvecklingen i Mellanöstern. En mer långvarig uppgång i energipriser riskerar att ge upphov till nya inflationsimpulser, vilket kan begränsa centralbankernas utrymme att sänka räntor och därmed motivera en mer restriktiv penningpolitik.

Hur varaktig konflikten blir, samt dess påverkan på energimarknader och globala leveranskedjor, kommer att vara avgörande för finansmarknaderna framöver. En mer utdragen konflikt ökar sannolikheten för ett mer bestående inflationstryck, medan en snabb normalisering skulle minska denna risk.

Väsentliga händelser under året

Under mars 2025 har Ruth Asset Management AB bytt VD.

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	5 283,2	6 189,0	5 726,3	5410,6	8729,4	7977,5	5195,1	3950,4	3756,7	3561,9
Andelsvärde, kr	317,1	321,5	257,3	214,9	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8
Antal utestående andelar, 1000-tal	16 663,8	19 250,4	22 252,0	25 181,0	28 191,1	27 895,0	24 618,3	25 230,5	21 729,3	22 294,2
Totalavkastning per år, %	-1,39	24,9	19,8	-30,9	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2
Avkastning jämförelseindex, %	2,39	28,1	17,2	-5,8	28,8	2,2 ¹	31,7	-3,6	9,2	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	11,00	22,32	-8,84	-13,3	21,3	34,63	10,35	-1,01	4,91	8,99
5 år %	6,16	8,78	10,45	4,4	14,2	13,35	9,37	6,19	10,51	-
Riskmått										
Totalrisk, %	14,61	10,95	17,60	17,7	16,2	16,7	16,4	16,3	8,1	-
Totalrisk jämförelseindex, %	11,75	9,82	12,68	11,7	14,6	16,2	13,7	14,7	8,8	-
Aktiv risk, % ²	5,43	4,46	9,87	12,4	12,3	7,6	5,6	7,6	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,74	0,04	0,23	0,45	0,44	0,50	1,13	0,66	1,49	0,64
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kostnader										
Förvaltningsavgift, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,75	1,75	2,25
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,76	1,80	2,25
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	153,50	184,92	183,95	123,08	170,24	180,87	213,03	183,40	221,31	222,17
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,48	11,20	10,88	9,36	10,80	11,68	12,22	11,31	14,32	14,10
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	3 181	398	1 372	2 968	2 622	2 082	4 357	4 708	880	1 464
Transaktionskostnader, %	0,04	0,03	0,04	0,05	0,03	0,03	0,04	0,18	0,11	0,05
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden										
Hävstångens högsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,47	43,69	30,27
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,19	0,00

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

² Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktiv risk presenteras från utgången av 2018, då jämförelseindex infördes 2017-01-01 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").

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 dock inte använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument under perioden.

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	2025	2024
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-68 610	1 370 492
Ränteintäkter		2 151	9 536
Övriga intäkter		0	0
Utdelningar		53 475	67 716
Valutakursvinster och -förluster netto		-2 752	1 733
Summa intäkter och värdeförändring		-15 736	1 449 477
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-88 025	-98 316
- varav ersättning till fondbolaget		-88 025	-98 316
Räntekostnader		-90	-7
Övriga kostnader		-3 181	-413
Summa kostnader		-91 296	-98 736
Årets resultat		-107 032	1 350 741

Balansräkning, tkr	Not	2025	2024
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 227 953	6 142 187
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 227 953	6 142 187
Bankmedel och övriga likvida medel		64 312	50 054
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 053	6 937
Summa tillgångar		5 295 318	6 199 178
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 548	9 199
Övriga skulder		4 579	962
Summa skulder		12 127	10 161
Fondförmögenhet	1,2	5 283 191	6 189 017
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES			
Energi		59 603	1,13
CAMECO CORP	70 691	59 603	1,13
Material		211 909	4,01
BOLIDEN AB	78 772	40 583	0,77
CHINA HONGQIAO	1 041 000	40 175	0,76
KINROSS GOLD	115 042	29 837	0,56
NEWMONT CORP	55 493	51 016	0,97
RIO TINTO PLC	67 611	50 298	0,95
Industri		559 014	10,58
ABB	76 003	52 314	0,99
AUTOMATIC DATA	17 275	40 913	0,77
HD HYUNDAI ELECT	15 148	75 211	1,42
OTIS WORLDWI	44 054	35 430	0,67
PRYSMIAN SPA	79 941	74 715	1,41
RHEINMETALL AG	1 237	20 893	0,4
TRANE TECHNOLOGIES PLC	11 730	42 033	0,8
UBER	82 319	61 929	1,17
VERTIV HOLDINGS-A	20 797	31 021	0,59
VINCI	48 119	62 504	1,18
WASTE	30 675	62 052	1,17
Sällanköpsvaror		542 673	10,27
AMAZON.COM	87 301	185 529	3,51
BOOKING	886	43 686	0,83
DOORDASH INC-A	14 293	29 804	0,56
FERRARI NV	13 457	46 404	0,88
HERMES INTERNATIONAL	2 013	46 219	0,87
MERCADOLIBRE	4 345	80 579	1,53
SONY	310 200	73 373	1,39
YUM BRANDS INC	26 622	37 080	0,7
Dagligvaror		299 287	5,66
AJINOMOTO CO INC	282 000	54 983	1,04
COCA-COLA CO/THE	74 808	48 151	0,91
COLGATE-PALMOLIVE CO	42 839	31 167	0,59
L'OREAL	12 606	50 003	0,95
NONGFU SPRING -H	902 200	49 997	0,95
PROCTER & GAMBLE	31 961	42 171	0,8
SAMYANG FOODS CO	2 889	22 814	0,43
Hälsovård		408 140	7,73
ASTRAZENECA PLC SEK	35 410	60 321	1,14
ELI LILLY & CO	14 031	138 831	2,63
HCA	12 876	55 346	1,05
MCKESSON CORP	12 997	98 159	1,86
PRO MEDICUS LTD	40 878	55 483	1,05
Finans		922 296	17,46
BAML 2	122 059	61 809	1,17
BLACKSTONE INC	76 946	109 199	2,07

CHINA LIFE INS CO-H	838 000	27 146	0,51
COINBASE GL INC A	12 192	25 385	0,48
HDFC	153 341	51 588	0,98
JPMORGAN	56 705	168 226	3,18
MASTERCARD	28 852	151 649	2,87
NORDEA BANK ABP	435 832	75 852	1,44
PROGRESSIVE CORP	24 654	51 690	0,98
S&P	18 298	88 041	1,67
SBI HOLDINGS INC	142 600	28 290	0,54
SONY FINANCIAL G	252 900	2 468	0,05
TOKIO MARINE HOLDING	139 850	47 819	0,91
TRADEWEB MARKETS-A	33 468	33 137	0,63
Informationsteknik		1 511 665	28,60
APPLE	55 772	139 598	2,64
ARISTA NETWORKS	61 091	73 700	1,39
ASML	8 407	83 814	1,59
BROADCOM	45 870	146 167	2,77
DISCO CORP	24 600	69 654	1,32
FORTINET INC	57 233	41 845	0,79
MICROSOFT	53 972	240 321	4,55
NVIDIA	149 442	256 608	4,86
PALO	27 095	45 951	0,87
SALESFORCE	24 826	60 551	1,15
SERVICENOW	54 225	76 480	1,44
SK HYNIX INC	26 357	109 530	2,07
TAIWAN	59 847	167 447	3,17
Kommunikationstjänst		514 268	9,73
ALPHABET	92 115	265 456	5,02
META	29 049	176 544	3,34
SEA	25 754	30 249	0,57
SPOTIFY	7 859	42 019	0,8
Kraftförsörjning		49 054	0,93
VEOLIA ENVIRONNEMENT	152 544	49 054	0,93
Fastighet		119 604	2,26
CBRE GROUP INC-A	23 342	34 555	0,65
GOODMAN GROUP	132 549	25 234	0,48
PROLOGIS INC	19 607	23 045	0,44
WELLTOWER INC	21 516	36 769	0,7
Räntebärande		30 440	0,59
HUSQVARNA B 4,154% 280814	30 000 000	30 440	0,59
Summa överlåtbara värdepapper		5 227 953	98,95
Summa finansiella instrument		5 227 953	98,95
Övriga tillgångar och skulder		55 238	1,05
Fondförmögenhet		5 283 191	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	6 189 017	5 726 257
Andelsutgivning	143 583	214 581
Andelsinlösen	-942 377	-1 102 562
Periodens resultat enligt resultaträkning	-107 032	1 350 741
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 283 191	6 189 017

Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

Ruth Asset Management AB:s styrelse har antagit en ersättningspolicy. Ersättningsystemet ska vara förenligt med och främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Ersättningsystemet ska följa vid var tid gällande externa regler. Ersättningspolicyn uppdateras årligen eller vid behov.

Sedan 2025 tillämpar bolaget inte längre rörliga ersättningar. Ersättningspolicyn innehåller övergångsbestämmelser för de anställda som tidigare erhållit rörlig ersättning i enlighet med policyn, och som skjutits upp. För den tidigare tillämpade rörliga ersättningen gäller följande principer.

Ersättningspolicyn syftar bland annat till att säkerställa en god balans mellan fast och eventuell rörlig ersättning. Den fasta delen av ersättningen ska stå för en tillräckligt stor del av den totala ersättningen så att det är möjligt att fastställa all rörlig ersättning till noll. Den rörliga ersättningen kan uppgå maximalt till 12 månadslöner. Rörlig ersättning förutsätter att förutbestämda mätbara kvantitativa och kvalitativa kriterier är uppfyllda. Med mätbara avses att det ska vara möjligt att i efterhand kunna utvärdera i vilken grad de uppställda kriterierna uppfylls. Fast ersättning fastställs baserat på den anställdes bakgrund, kvalifikationer, tjänst och ansvar, långsiktiga prestation samt motsvarande marknadsmässig ersättning för den aktuella tjänsten.

För särskilt reglerad personal ska bolaget se till att 40 procent av den rörliga ersättningen skjuts upp under minst tre år innan den betalas ut eller äganderätten till fondandelar går över på den

anställda. För särskilt reglerad personal vars rörliga ersättning uppgår till ett särskilt högt belopp ska bolaget se till att 60 procent av den rörliga ersättningen skjuts upp under minst tre år innan den betalas ut eller äganderätten till fondandelar går över på den anställda. Med särskilt högt belopp avses det belopp som i förhållande till övriga ersättningar i bolaget, de ersättningsnivåer som historiskt sett varit vanliga i bolaget samt omständigheterna i övrigt framstår som särskilt högt.

Bolaget ska säkerställa att rörlig ersättning endast betalas ut, eller övergår till den anställda, till den del det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till den berörda värdepappersfondens, affärsenhetens och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

Under 2025 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 15 anställda och uppskjuten rörlig ersättning till 4 anställda, se nedan. Fasta ersättningar som har utbetalats 2025 uppgår till 11 571 587,30 kr och uppskjutna rörliga ersättningar som utbetalats uppgår till 71 020 kr. Bolaget har sammanlagt utbetalat ersättningar under 2025 om 11 642 607. Bolaget låter årligen en kontrollfunktion granska om bolagets ersättningsystem överensstämmer med ersättningspolicyn. I den granskning som genomfördes under året gjordes en iakttagelse kopplad till en felaktig, senare korrigerad, betalning och en iakttagelse avseende befattningstillägg. Under 2025 genomfördes en väsentlig förändring av policyn då möjligheten till rörlig ersättning togs bort i enlighet med vad som beskrivits ovan. En beskrivning av ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2025, 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	4	2	7	0	2
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	4 199 408	1 485 560	5 123 692	-	762 927
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	4 199 408	1 485 560	5 123 692	-	762 927
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	-	-	-
Varav utbetald rörlig ersättning	-	-	-	-	-
Varav uppskjuten rörlig ersättning	-	-	-	-	-
Totalbelopp för utbetald tidigare uppskjuten rörlig ersättning	-	-	71 020	-	-
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	4 199 408	1 485 560	5 194 712	-	762 927

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 2025 uppgår till 3 181 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.

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 taxonomin eller inte.

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

Produktnamn: Naventi Offensiv Flex

Identifieringskod för juridiska personer: 549300XMB8YFQX1HL066

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-taxonomin

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

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

1,3 % 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**



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

Fonden främjade miljö- och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö och klimat, sociala egenskaper inkluderande mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning genom aktieägares rättigheter, frågor om ersättning till ledande befattningshavare och motverkande av korruption.

Inget referensindex har angetts för att uppnå de miljö- eller sociala egenskaper som främjas 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.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Vid investeringsbeslut och löpande under perioden har det beaktats hur fondens investeringar beaktar sina hållbarhetsrisker och arbetar med dess påverkan på miljö och klimat, såsom utsläpp av växthusgaser och sociala aspekter, såsom att bolagen inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

Fonden investerade inte i några bolag som anses skadliga för miljö och samhälle.

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

Fonden har inte gjort några investeringar med exponering till branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Inga investeringar har gjorts i följande branscher:

- Klusterbomber och personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak
- Pornografi
- Kol
- Kommersiellt spel
- Cannabis
- Olja
- Naturgas

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Jämfört med föregående period hade andelen hållbara investeringar enligt taxonomin minskat till 1,3 % jämfört med 8 % mot föregående period.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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



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

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

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

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

Fonden har tagit hänsyn till indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) från tabell 1 och/eller tabell 2 och /eller tabell 3 i bilaga 1 i SFDR RTS genom att utifrån exkluderingskriterier och screening minska exponeringen mot dessa. 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 Limit: 0% Underkända		
PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända		
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper 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 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 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 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 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 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 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 Limit: 0 % Underkända
PAI 11: Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse (UNGC) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s principer och OECDs riktlinjer Limit: 0 % Underkända
PAI 12: Ojusterad löneklyfta mellan könen	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s arbetsrättsprinciper Limit: 0% Underkända
PAI 13: Jämnare könsfördelning i styrelserna	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s arbetsrättsprinciper Limit: 0% Underkända
PAI 14: Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Produktion & Distribution Limit: 0 % involvering

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-01-01 till 2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
MICROSOFT CORPORATION	Information Technology	USA	4,7%
NVIDIA CORPORATION	Information Technology	USA	4,3%
AMAZON.COM, INC.	Consumer Discretionary	USA	3,9%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	Taiwan	3,7%
MASTERCARD INCORPORATED.	Financials	USA	2,4%
S&P GLOBAL INC.	Financials	USA	2,2%
APPLE INC.	Information Technology	USA	2,0%
ALPHABET INC.	Communication Services	USA	2,0%
Tokio Marine Holdings, Inc.	Financials	Japan	1,2%
ABBVIE INC.	Health Care	USA	0,9%
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industrials	USA	0,8%
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Health Care	USA	0,7%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE, INC.	Financials	USA	0,7%
ROYAL BANK OF CANADA	Financials	Kanada	0,6%
MercadoLibre, Inc.	Consumer Discretionary	Uruguay	0,6%



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 1,3 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin.

Tillgångsallokering

beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

Möjliggörande verksamheter

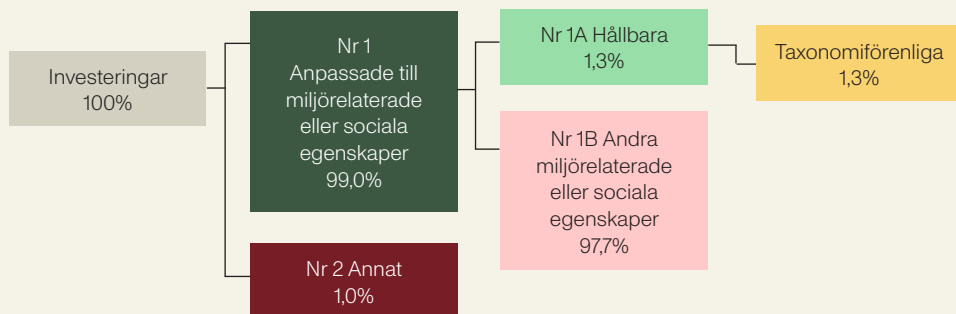
gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter

är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Vad var tillgångsallokeringen?

- 99,0 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 1,3 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 1,0 % bestod av likvida medel.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

- Fonden hade innehav i följande ekonomiska sektorer (baserat på GICS):

Information Technology	33,3%
Financials	19,5%
Consumer Discretionary	15,3%
Industrials	13,8%
Health Care	12,1%
Other	10,6%
Communication Services	8,6%
Consumer Staples	8,4%
Materials	7,2%
Real Estate	2,7%
Utilities	1,9%



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 fonden endast haft möjlighet att bedöma taxonomiförenlighet för investeringar i enlighet med miljömålet "begränsning av klimatförändringar".

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

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

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

Mot bakgrund av ovanstående information var andelen hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin 1,3 %.

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

Ja,

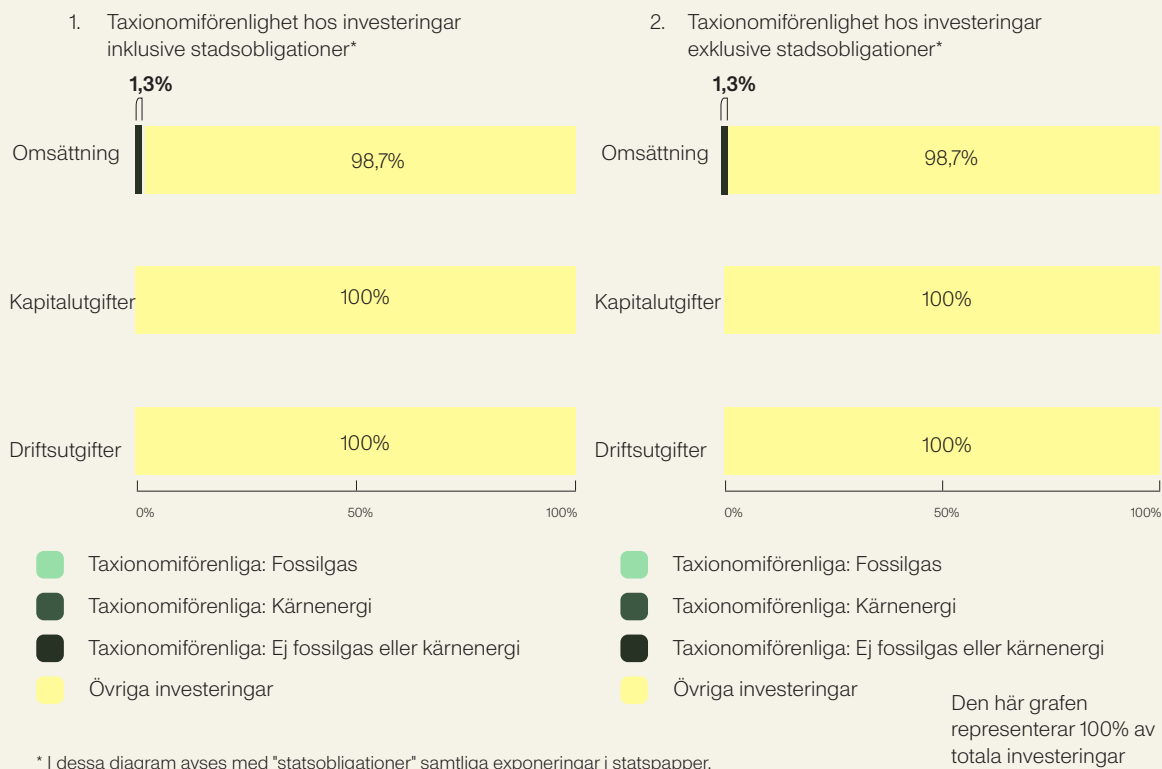
I fossilgas

I kärnenergi

Nej

¹Fossilgas 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.

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

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 8 %. För tidigare rapportperiod var andelen 5 %.



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 socialt hållbara investeringar.



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

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



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna 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.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

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

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

● Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

● Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

Styrelsen i Ruth Asset Management AB

Stockholm den 16 april 2026

Cecilia Lager

Styrelseordförande

Glenn Nilsson

Styrelseledamot

Svante Sundholm

Styrelseledamot

Rikard Andersson

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den 16 april 2026

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@rutthassetmanagement.com