

Årsberättelse 2024

Naventi Offensiv Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltnad 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 inneha 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

Riskaptiten tilltog under året i spåren av flertalet räntesänkningar från centralbanker världen över. Bakgrunden till räntesänkningarna kan härledas till den fallande inflationen och att det noterades svagare PMI inom tillverkningsindustrin. Den amerikanska räntesänkningen kom dock senare än väntat, och de amerikanska långräntorna steg fram till april innan de föll kraftigt fram till september.

Under årets sista kvartal vann Donald Trump det amerikanska presidentvalet och kommer därmed tillträda posten i januari 2025. Trumps agenda bygger på att sätta USA först och gynna inhemsk ekonomi via skattelättnader och tullar mot resten av världen, något som kan komma att driva lönsamhet men även inflation. Inledningsvis gynnade detta den amerikanska aktiemarknaden, men senare blev marknaden mer försiktig kring de förväntade räntesänkningarna, vilket pressade aktiemarknaden under årets sista månad.

På finansmarknaden presterade globala aktier starkt där MSCI World och MSCI EM hade uppgångar om 30,90 % respektive 18,58 %. Amerikanska aktier (MSCI USA) steg 37,42 % med hjälp av "Magnificent 7" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia och Tesla) som i snitt steg med 77 %. Valutaeffekten var också en bidragande faktor där den amerikanska dollarn stärktes 10 % mot den svenska kronan. Japanska aktier (Topix) steg 18,53 % medan aktier i euroområdet (MSCI Europe) var upp 12,03 %. Inom tillväxtmarknader steg MSCI Taiwan 48,36 % delvis drivet av Taiwan Semiconductor som steg 112,41 % medan MSCI Kina noterade en uppgång om 31,72 % i spåren av stimulansåtgärder. Även MSCI Indien steg 24,06 % medan MSCI Latinamerika och Korea sjönk -18,41 % respektive -15,28 %.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 24,93 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 28,08 %. Fondförmögenheten ökade från 5,73 miljarder kronor vid årets början till 6,19 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2024 var -888 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

På sektornivå var Informationsteknik den starkast positiva bidragsgivaren

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 2024

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	8,55%	8,55%
OMXS30	6,79%	6,79%
SBX Index	8,02%	8,02%
MSCI USA	24,58%	37,42%
MSCI Europe	8,59%	12,03%
MSCI China	19,42%	31,72%
MSCI Emerging Markets	7,50%	18,58%
MSCI Asia Pacific	10,15%	21,50%
MSCI World	18,67%	30,90%
MSCI AC World	17,49%	29,59%
OMRX T-bond	0,83%	0,83%
OMRX T-bill	3,71%	3,71%
OMRX Total Bond	2,52%	2,52%

Utveckling valutor 2024

	Utveckling	Kurs 2024-12-31
EUR/SEK	2,90%	11,4600
GBP/SEK	7,83%	13,8525
USD/SEK	9,91%	11,0713



där bolagsval och övervikt mot sektorn gynnade fondens utveckling. Aktieexponeringen har legat runt 96 % av fondförmögenheten under året. Vi har rebalanserat löpande i spåren av kraftiga kursuppgångar samt reducerat exponeringen mot Europa och tillväxtmarknader till förmån för USA och Japan. Bolagsspecifikt har vårt innehav i Taiwan Semiconductor genererat störst positivt bidrag med en kursuppgång om 112,41 % följt av Nvidia Corp som steg 199,20 %. Bolagen LG Chemicals och Adobe Inc har bidragit mest negativt till fondens avkastning drivet av konkurrensoro samt svagare efterfrågan.

Framtida strategi

Vi bibehåller övervikt mot sektorn Informationsteknik där utbud och efterfrågan befinner sig i en fördelaktig obalans, investeringstakten är god samtidigt som vinstförväntningarna för 2025 är tilltalande inom sektorn. Även inom hälsovårdsbolagen förväntas god vinsttillväxt under 2025 samtidigt som värderingarna reducerats något under slutet av 2024 varvid vi överviktat sektorn. Vidare ser vi positivare på amerikanska bolag i förhållande till europeiska i spåren av starkare makroförväntningar och ekonomisk aktivitet.

Väsentliga händelser under året

Under augusti 2024 har Ruth Asset Management AB bytt VD.



Nyckeltal	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	6 189,0	5 726,3	5 410,6	8 729,4	7 977,5	5 195,1	3 950,4	3 756,7	3 561,9	2 179,8
Andelsvärde, kr	321,5	257,3	214,9	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8	151,9
Antal utestående andelar, 1000-tal	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	14 346,9
Totalavkastning per år, %	24,9	19,8	-30,9	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2	13,0
Avkastning jämförelseindex, %	28,1	17,2	-5,8	28,8	2,2 ¹	31,7	-3,6	9,2	-	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	22,32	-8,84	-13,3	21,3	34,63	10,35	-1,01	4,91	8,99	14,47
5 år %	8,78	10,45	4,4	14,2	13,35	9,37	6,19	10,51	-	-
Riskmått										
Totalrisk, %	10,95	17,60	17,7	16,2	16,7	16,4	16,3	8,1	-	-
Totalrisk jämförelseindex, %	9,82	12,68	11,7	14,6	16,2	13,7	14,7	8,8	-	-
Aktiv risk, % ²	4,46	9,87	12,4	12,3	7,6	5,6	7,6	-	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,04	0,23	0,45	0,44	0,50	1,13	0,66	1,49	0,64	0,46
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	1,75	1,75	2,25	2,25
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,76	1,80	2,25	2,25
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	184,92	183,95	123,08	170,24	180,87	213,03	183,40	221,31	222,17	247,94
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,20	10,88	9,36	10,80	11,68	12,22	11,31	14,32	14,10	14,57
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kkr	398	1 372	2 968	2 622	2 082	4 357	4 708	880	1 464	2 106
Transaktionskostnader, %	0,03	0,04	0,05	0,03	0,03	0,04	0,18	0,11	0,05	0,10
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden										
Hävstångens högsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,47	43,69	30,27	80,79
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,19	0,00	14,60

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	2024	2023
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		1 370 492	1 045 817
Ränteintäkter		9 536	13 141
Övriga intäkter		0	0
Utdelningar		67 716	68 234
Valutakursvinster och -förluster netto		1 733	-1 666
Summa intäkter och värdeförändring		1 449 477	1 125 526
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-98 316	-92 819
- varav ersättning till fondbolaget		-98 316	-92 819
Räntekostnader		-7	-90
Övriga kostnader		-413	-1 442
Summa kostnader		-98 736	-94 351
Årets resultat		1 350 741	1 031 175

Balansräkning, tkr	Not	2024	2023
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 142 187	5 686 802
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	6 142 187	5 686 802
Bankmedel och övriga likvida medel		50 054	39 282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 937	8 521
Summa tillgångar		6 199 178	5 734 605
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 199	8 150
Övriga skulder		962	198
Summa skulder		10 161	8 348
Fondförmögenhet	1,2	6 189 017	5 726 257
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES			
Material		197 543	3,19
ECOLAB INC, USA, USD	50 209	130 171	2,10
FMC CORP, USA, USD	51 300	27 591	0,45
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	21 265	39 781	0,64
Industri		559 752	9,04
ABB, SCHWEIZ, CHF	221 694	132 630	2,14
DSV, DANMARK, DKK	11 313	26 583	0,43
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	44 198	180 620	2,92
WASTE, USA, USD	76 973	171 855	2,78
VINCI, FRANKRIKE, EUR	42 048	48 065	0,78
Sällanköpsvaror		581 116	9,39
AMAZON.COM, USA, USD	84 501	205 117	3,31
AUTOZONE INC, USA, USD	2 075	73 513	1,19
HERMES INTERNATIONAL, FRANKRIKE, EUR	2 354	62 645	1,01
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	6 561	123 440	1,99
STARBUCKS CORP, USA, USD	56 695	57 240	0,92
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	12 294	59 161	0,96
Dagligvaror		428 559	6,92
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	218 000	98 875	1,60
COCA-COLA CO/THE, USA, USD	90 607	62 416	1,01
DARLING, USA, USD	135 292	50 431	0,81
MONDELEZ, USA, USD	82 916	54 797	0,89
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	53 055	48 435	0,78
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	61 245	113 605	1,84
Hälsovård		741 762	11,99
ABBVIE INC, USA, USD	97 772	192 232	3,11
INTUITIVE, USA, USD	8 058	46 536	0,75
NOVO, DANMARK, DKK	91 380	87 658	1,42
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	36 193	112 742	1,82
THERMO, USA, USD	13 321	76 675	1,24
UNITEDHEALTH, USA, USD	32 991	184 650	2,98
VEEVA, USA, USD	17 740	41 268	0,67
Finans		879 128	14,20
BAML 2, USA, USD	292 905	142 433	2,30
HDFC, INDIEN, USD	160 241	113 221	1,83
INTERCONTINENTAL, USA, USD	83 585	137 806	2,23
ROYAL, KANADA, CAD	119 399	159 263	2,57
S&P, USA, USD	33 725	185 837	3,00
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	349 100	140 569	2,27
Informationsteknik		1 965 068	31,75
ADOBE, USA, USD	14 411	70 903	1,15
APPLE, USA, USD	95 929	265 793	4,29
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	13 179	102 512	1,66
CROWDSTRIKE, USA, USD	30 572	115 738	1,87
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	25 549	19 415	0,31
MASTERCARD, USA, USD	26 665	155 354	2,51

MICROSOFT, USA, USD	64 444	300 541	4,86
NVIDIA, USA, USD	206 539	306 881	4,96
PALO, USA, USD	42 786	86 139	1,39
SERVICENOW, USA, USD	11 119	130 420	2,11
SYNOPSYS, USA, USD	17 302	92 915	1,50
TAIWAN, TAIWAN, USD	145 741	318 457	5,15
Kommunikationstjänst		466 071	7,53
ALPHABET, USA, USD	104 738	219 371	3,54
META, USA, USD	13 514	87 547	1,41
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	8 300 000	92 187	1,49
SEA, SINGAPORE, USD	57 044	66 965	1,08
Kraftförsörjning		118 919	1,92
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	83 872	41 788	0,68
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	248 248	77 131	1,25
Fastighet		112 492	1,82
PROLOGIS INC, USA, USD	96 188	112 492	1,82
Räntebärande		91 778	1,48
HUSQVARNA B 4,154% 280814	30 000 000	30 458	0,49
LANSBK 4,905% 330301	30 000 000	30 904	0,50
SKANEB FRN 280214	30 000 000	30 416	0,49
Summa överlåtbara värdepapper		6 142 187	99,24
Summa finansiella instrument		6 142 187	99,24
Övriga tillgångar och skulder		46 830	0,76
Fondförmögenhet		6 189 017	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	5 726 257	5 410 631
Andelsutgivning	214 581	241 577
Andelsinlösen	-1 102 562	-957 126
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 350 741	1 031 175
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 189 017	5 726 257

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. Beräkning av total rörlig ersättning utgår ifrån årets resultat med avdrag för ägarnas avkastningskrav. 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 procent av den rörliga ersättningen, ska bestå

av andelar i berörda värdepappersfonder. Den anställde får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställde föfoga 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 2024 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 17 anställda och rörlig ersättning till 6 anställda, se nedan. Fasta ersättningar som har utbetalats 2024 uppgår till 17 051 420 kr och rörliga ersättningar som utbetalats uppgår till 554 658 kr. Bolaget har sammanlagt utbetalat ersättningar under 2024 om 17 606 078. Bolaget låter årligen en kontrollfunktion granska om Bolagets ersättningsystem överensstämmer med ersättningspolicyn. I den granskning som genomfördes 2024 gjordes iakttagelser kopplade till dokumenterade kriterier för rörlig ersättning samt beslut om uppskjuten ersättning. Under 2024 genomfördes en väsentlig förändring av policyn då en ersättningskommitte inrättades, samt att roller och ansvar förtydligades i policyn. Ersättningspolicyn finns att tillgå på fondbolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2024, 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	1	6	0	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	5 524 980	1 956 419	6 294 396	0	3 982 468
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	5 524 980	1 956 419	5 906 257	0	3 663 764
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	0	0	388 139	0	318 704
Varav utbetald rörlig ersättning under 2024 för 2023 och tidigare år	0	0	251 173	0	303 485
Varav uppskjuten rörlig ersättning under 2024 för 2023 och tidigare år	0	0	136 966	0	15 219
Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning	5 524 980	1 956 419	6 157 430	0	3 967 249

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 2024 uppgår till 398 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 taxonomi 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-taxonomi

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

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

___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **8 %** hållbara investeringar.

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

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

med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade 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.

Dessa egenskaper främjades genom exkluderingar samt genom att ett av fondens teman har ett särskilt fokus på hållbarhet och premierar bolag som exempelvis fokuserar på alternativa lösningar, såsom solenergi och vindkraft, och fossilfria transporter och transportmedel. I enlighet med fondens exkluderingspolicy ska bolag även leva upp till kriterier för god styrning.

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-taxonomi, men den faktiska andelen av fondens medel som investerats i miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter enligt EU-taxonomi redovisas nedan.

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

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.

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 ökat till 8 % jämfört med 5 % 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.



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.



– **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.

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:
2024-12-30

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO	Informationsteknik	5,20%	Taiwan
NVIDIA CORP	Informationsteknik	5,06%	USA
MICROSOFT CORP	Informationsteknik	4,87%	USA
APPLE INC	Informationsteknik	4,31%	USA
ALPHABET INC-CL A	Kommunikation	3,56%	USA
AMAZON.COM INC	Sällanköpsvaror	3,31%	USA
AbbVie Inc	Hälsovård	3,07%	USA
S&P GLOBAL INC	Finans	2,99%	USA
UNITEDHEALTH GROUP INC	Hälsovård	2,97%	USA
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industri	2,91%	Irland
WASTE MANAGEMENT INC	Industri	2,78%	USA
ROYAL BANK OF CANADA	Finans	2,56%	Kanada
MASTERCARD A	Informationsteknik	2,50%	USA
Bank of America Corp	Finans	2,29%	USA
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Finans	2,28%	Japan



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 8 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

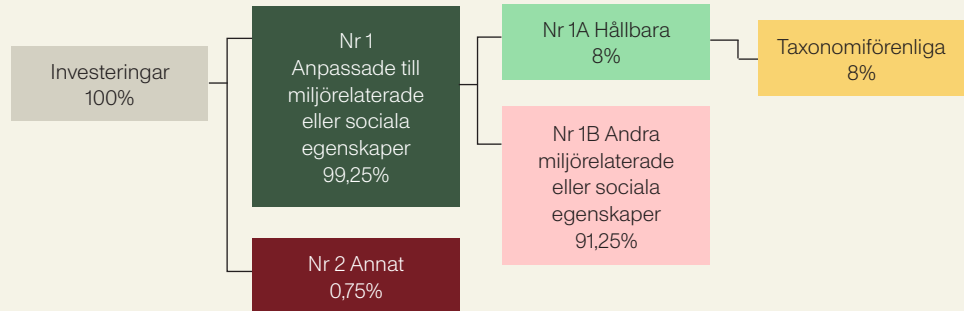
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

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?

99,25 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 8 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 0,75 % 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 och BICS):

Informationsteknik - Programvara och tjänster	15,38%
Informationsteknik - Halvledare och halvledarutrustning	12,22%
Finans - Banker	7,67%
Hälsovård - Läkemedel, bioteknik och biovetenskap	7,54%
Kommunikation - Media & Underhållning	6,07%
Industri - Kapitalvaror	5,82%
Sällanköpsvaror - Detaljhandel	5,31%
Finans - Finansiella tjänster	5,21%
Dagligvaror - Mat, dryck och tobak	5,06%
Hälsovård - Hälso- och sjukvårdsutrustning och -tjänster	4,39%
Informationsteknik - Teknik hårdvara och utrustning	4,31%
Material - Material	3,19%
Industri - Kommersiella och professionella tjänster	2,78%
Finans - Försäkring	2,28%
Sällanköpsvaror - Sällanköpsvaror distribution och detaljhandel	2,15%
Kraftförsörjning - Kraftförsörjning	1,92%
Dagligvaror - Hushålls- och personliga produkter	1,83%
Fastigheter - Fastigheter	1,79%

Kommunikation - Telekommunikationstjänster	1,49%
Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter och kläder	1,01%
Sällanköpsvaror - Konsumenttjänster	0,91%
Industri - Maskintillverkning	0,49%
Industri - Transport	0,43%



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 8 %.

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

Ja,

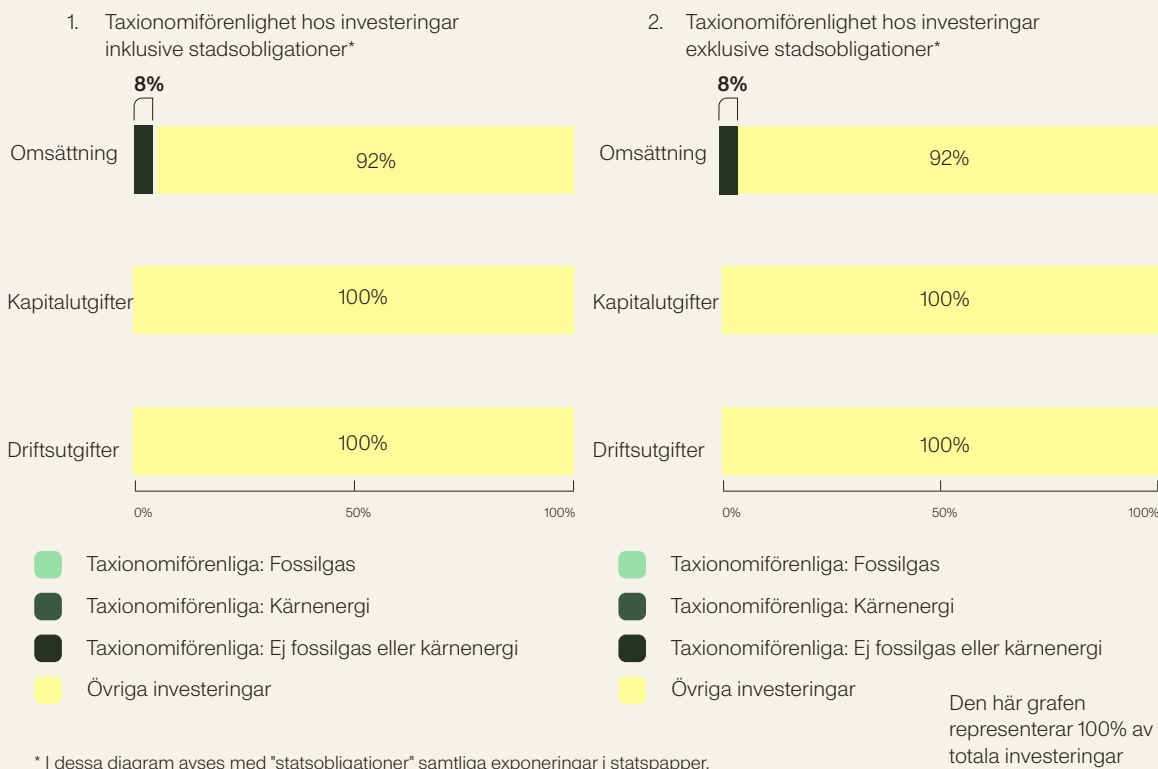
I fossilgas

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 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 25 april 2025

Cecilia Lager

Styrelseordförande

Glenn Nilsson

Styrelseledamot

Svante Sundholm

Styrelseledamot

Rikard Andersson

Styrelseledamot
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den 25 april 2025

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