

Årsberättelse 2023

Naventi Balanserad Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltnad global blandfond som placerar i aktier och obligationer. Fonden kan maximalt innehå en aktieexponering om 70 % av fondförmögenheten. Detta innebär att fonden kan, som ett led i förvaltningen, minska aktieexponeringen i tider då förvaltaren tror att aktiemarknaden kommer gå sämre än andra tillgångsslag, såsom ränteinstrument. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket har skett under året (valutasäkring). Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

Marknadens utveckling

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

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

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

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

Naventi Balanserad Flex



Fondfakta

| | |
|-----------------|--------------------------|
| Fondtyp | UCITS |
| ISIN | SE0004357051 |
| Startdatum | 2012-01-05 |
| Startkurs (SEK) | 100 |
| Jämförelseindex | Viktat index* |
| Fondbolag | Ruth Asset Management AB |
| Förvaltare | Förvaltarteam |

* 50 % MSCI ACWI Index Total Return och 50 % Solactive SEK IG Credit

Utveckling index 2023

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

Utveckling valutor 2023

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



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

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

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 13,42 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 12,05 %.

Fondförmögenheten minskade från 5,44 miljarder kronor vid årets början till 5,16 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -968,43 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en positiv utveckling där sektorerna Informationsteknik och Sällanköpsvaror har bidragit mest positivt. Aktieexponeringen har legat runt 50 % av fondförmögenheten under året. Vi har tagit hem vinster och reducerat övervikten mot sektorn Informationsteknik och därmed temat Digitalisering till förmån för ökad exponering mot Hälsovård och Dagligvaror vars produkter/tjänster är av mindre cykliska karaktär. Bolagsspecifikt har vårt innehav i Amazon.com Inc genererat störst positivt bidrag med en kursuppgång om 74 %, följt av Nvidia Corp som levererade en kursuppgång om 227 %. Bolaget FMC Corp och Orsted A/S har bidragit mest negativt till fondens avkastning i spåren av inflation och patentfrågor. 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.

Framtida strategi

Vi spår fortsatt fallande inflation under 2024 vilket motiverar räntesänkningar från världens centralbanker, något som är netto positivt för risktillgångar. Dock visar prognoser på dämpad global BNP-tillväxt och utan någon större reallönetillväxt blir 2024 ett år där bolag och privatpersoner behöver hushålla med resurserna. Vi är fortsatt restriktiva till bolag med svag intjäning och balansräkning men ser värde inom relativt lågt värderade hälsovårdsbolag och bolag med produkter/tjänster som bidrar till effektivitet ur ett hållbarhets- och marginalperspektiv. Vidare kommer vi att fortsätta att investera i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer då det är en trend som kommer att fortsätta framgent och som passar väl in i vår förvaltningsfilosofi.

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.



| Nyckeltal | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Utveckling | | | | | | | | | | |
| Fondförmögenhet, Mkr | 5 163,5 | 5 448,7 | 8 392,9 | 7 538,6 | 5 459,8 | 4 269,6 | 4 144,7 | 3 693,2 | 2 161,8 | 2 000,6 |
| Andelsvärde, kr | 188,1 | 165,8 | 209,04 | 197,2 | 165,4 | 135,2 | 146,1 | 136,6 | 130,7 | 122,1 |
| Antal utestående andelar, 1000-tal | 27 454,8 | 32 860,0 | 40 150,0 | 38 235,2 | 33 004,6 | 31 588,8 | 28 361,0 | 27 043,7 | 16 542,7 | 16 462,4 |
| Totalavkastning per år, % | 13,4 | -20,9 | 6,4 | 19,0 | 22,2 | -7,5 | 7,0 | 4,5 | 7,0 | 9,7 |
| Avkastning jämförelseindex, % ¹ | 12,0 | -4,9 | 15,3 | 1,9 | 22,1 | -2,4 | 6,4 | - | - | - |
| Genomsnittlig årsavkastning | | | | | | | | | | |
| 2 år, % | -5,15 | -8,30 | 12,50 | 20,59 | 6,33 | -0,51 | 5,55 | 5,74 | 8,19 | 8,62 |
| 5 år % | 6,83 | 2,50 | 8,90 | 8,49 | 6,22 | 3,93 | 7,13 | - | - | - |
| Riskmått | | | | | | | | | | |
| Totalrisk, % | 10,59 | 10,60 | 10,80 | 11,50 | 11,00 | 11,50 | 5,90 | - | - | - |
| Totalrisk jämförelseindex, % | 7,33 | 6,70 | 10,70 | 11,80 | 9,70 | 9,60 | 5,80 | - | - | - |
| Aktiv risk, % ² | 5,92 | 7,20 | 7,50 | 4,70 | 3,60 | 5,40 | - | - | - | - |
| Omsättningshastighet | | | | | | | | | | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,44 | 0,46 | 0,59 | 0,60 | 1,80 | 0,66 | 1,50 | 0,68 | 1,34 | 1,52 |
| 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, % | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,75 | 1,75 | 2,25 | 2,25 | 2,25 |
| Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,51 | 1,76 | 1,77 | 2,25 | 2,25 | 2,32 |
| Förvaltningskostnad för | | | | | | | | | | |
| - engångsinsättning 10 000 kr | 163,82 | 127,33 | 1 321 | 159,49 | 199,64 | 180,62 | 220,72 | 224,47 | 239,53 | 229,24 |
| - löpande sparande 100 kr per månad, kr | 10,04 | 9,06 | 0,01 | 10,44 | 11,88 | 11,31 | 14,32 | 14,04 | 14,67 | 14,87 |
| Insättnings- och uttagsavgifter, % | | | | | | | | | | |
| Transaktionskostnader, kkr | 1 082 | 1 775 | 1 321 | 1 345 | 3 215 | 3 668 | 7 835 | 1 627 | 1 482 | 1 773 |
| Transaktionskostnader, % | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,12 | 0,06 | 0,04 | 0,02 | 0,05 |
| Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,00 |
| Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, % | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 20,00 |
| Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden³ | | | | | | | | | | |
| Hävstångens högsta nivå, % | 1,82 | 16,38 | 14,75 | 13,76 | 17,88 | 30,04 | 42,62 | 32,26 | 62,81 | 34,00 |
| Hävstångens lägsta nivå, % | 0,00 | 10,29 | 11,72 | 9,43 | 9,83 | 16,61 | 16,95 | 13,00 | 6,65 | 19,64 |
| Hävstångens genomsnittliga nivå, % | 0,27 | 13,78 | 13,59 | 12,04 | 11,41 | 22,94 | 26,98 | 20,24 | 29,05 | 26,70 |

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

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 under 2017 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla längre historik i denna del.

³ 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 nettning och hedging i denna del.

Risker

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Då fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock denna risk i viss utsträckning. Fonden placerar i räntebärande instrument, vilket är förenat med en ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader). Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bland annat i företagsobligationer, jämfört med korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än exempelvis aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav i företagsobligationer behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Likviditetsrisken hanteras genom en god likviditetshantering i fonden samt en lämplig sammansättning av innehav. 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 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 | | 584 747 | -1 585 039 |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument | | 116 | 53 |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument | | 11 513 | -69 569 |
| Ränteintäkter | | 142 687 | 95 117 |
| Övriga intäkter | | 125 | 28 |
| Utdelningar | | 32 964 | 23 061 |
| Valutakursvinster och -förluster netto | | -7 195 | -6 975 |
| Summa intäkter och värdeförändring | | 764 957 | -1 543 324 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader | | -80 276 | -96 507 |
| - varav ersättning till fondbolaget | | -80 276 | -96 507 |
| Räntekostnader | | -299 | -256 |
| Övriga kostnader | | -1 082 | -1 927 |
| Summa kostnader | | -81 657 | -98 690 |
| Årets resultat | | 683 300 | -1 642 014 |

| Balansräkning, tkr | Not | 2023 | 2022 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------------|------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 5 001 689 | 5 333 469 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | | 34 335 | 0 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 | 5 036 024 | 5 333 469 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 127 223 | 120 903 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 34 636 | 23 487 |
| Summa tillgångar | | 5 197 883 | 5 477 859 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | | 1 705 | 20 574 |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde | 1 | 1 705 | 20 574 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 6 81 | 7 923 |
| Övriga skulder | | 25 845 | 713 |
| Summa skulder | | 34 362 | 29 209 |
| Fondförmögenhet | 1,2 | 5 163 521 | 5 448 649 |
| Poster inom linjen | | | |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument | | 25 130 | 21 720 |

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 | | 111 945 | 2,17 |
| ECOLAB INC, USA, USD | 22 850 | 45 705 | 0,88 |
| FMC CORP, USA, USD | 43 540 | 27 683 | 0,54 |
| LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW | 9 893 | 38 557 | 0,75 |
| Industri | | 269 982 | 5,23 |
| ABB, SCHWEIZ, CHF | 157 714 | 70 527 | 1,38 |
| DSV, DANMARK, DKK | 10 359 | 18 341 | 0,36 |
| NIBE | 389 307 | 27 563 | 0,53 |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD | 27 182 | 66 855 | 1,29 |
| WASTE, USA, USD | 35 011 | 63 233 | 1,22 |
| VINCI, FRANKRIKE, EUR | 18 534 | 23 463 | 0,45 |
| Sällanköpsvaror | | 241 374 | 4,67 |
| ALIBABA, KINA, USD | 29 750 | 23 253 | 0,45 |
| AMAZON.COM, USA, USD | 41 553 | 63 667 | 1,24 |
| AUTOZONE INC, USA, USD | 883 | 23 023 | 0,45 |
| HERMES INTERNATIONAL, FRANKRIKE, EUR | 790 | 16 877 | 0,33 |
| MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD | 2 644 | 41 901 | 0,81 |
| STARBUCKS CORP, USA, USD | 37 665 | 36 467 | 0,71 |
| ULTA BEAUTY INC, USA, USD | 5 341 | 26 391 | 0,51 |
| VOLKSWAGEN, TYSKLAND, EUR | 7 868 | 9 794 | 0,19 |
| Dagligvaror | | 206 224 | 3,99 |
| AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY | 99 700 | 38 796 | 0,75 |
| COCA-COLA CO/THE, USA, USD | 41 701 | 24 781 | 0,48 |
| DARLING, USA, USD | 62 317 | 31 320 | 0,61 |
| MONDELEZ, USA, USD | 39 238 | 28 659 | 0,56 |
| NESTLE, SCHWEIZ, CHF | 33 949 | 39 687 | 0,77 |
| PROCTER & GAMBLE, USA, USD | 29 085 | 42 980 | 0,84 |
| Hälsovård | | 353 816 | 6,85 |
| ABBVIE INC, USA, USD | 54 700 | 85 482 | 1,66 |
| INTUITIVE, USA, USD | 4 121 | 14 020 | 0,27 |
| NOVO, DANMARK, DKK | 46 078 | 48 041 | 0,93 |
| ROCHE, SCHWEIZ, CHF | 26 858 | 78 728 | 1,52 |
| THERMO, USA, USD | 6 050 | 32 383 | 0,63 |
| UNITEDHEALTH, USA, USD | 14 965 | 79 450 | 1,54 |
| VEEVA, USA, USD | 8 093 | 15 712 | 0,30 |
| Finans | | 375 190 | 7,27 |
| BANK, USA, USD | 209 153 | 71 015 | 1,38 |
| HDFC, INDIEN, USD | 75 293 | 50 955 | 0,99 |
| INTERCONTINENTAL, USA, USD | 39 388 | 51 012 | 0,99 |
| ROYAL, KANADA, CAD | 73 461 | 74 920 | 1,45 |
| S&P, USA, USD | 19 579 | 86 976 | 1,68 |
| TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY | 159 700 | 40 313 | 0,78 |
| Informationsteknik | | 708 033 | 13,72 |
| ADOBE, USA, USD | 12 069 | 72 610 | 1,41 |
| APPLE, USA, USD | 63 471 | 123 230 | 2,39 |
| ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR | 3 795 | 28 804 | 0,56 |

| | | | |
|---------------------------------------|------------|------------------|--------------|
| CROWDSTRIKE, USA, USD | 19 888 | 51 206 | 0,99 |
| ENPHASE ENERGY INC, USA, USD | 21 151 | 28 184 | 0,55 |
| MASTERCARD, USA, USD | 11 849 | 50 963 | 0,99 |
| MICROSOFT, USA, USD | 29 552 | 112 063 | 2,17 |
| NVIDIA, USA, USD | 7 340 | 36 655 | 0,71 |
| PALO, USA, USD | 14 426 | 42 898 | 0,83 |
| SERVICENOW, USA, USD | 4 961 | 35 344 | 0,68 |
| SYNOPSYS, USA, USD | 4 914 | 25 516 | 0,49 |
| TAIWAN, TAIWAN, USD | 95 886 | 100 561 | 1,95 |
| Kommunikationstjänst | | 193 088 | 3,74 |
| ALPHABET, USA, USD | 57 224 | 80 609 | 1,56 |
| EMBRACER | 814 897 | 22 292 | 0,43 |
| META, USA, USD | 8 507 | 30 365 | 0,59 |
| NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY | 3 767 500 | 46 433 | 0,90 |
| SEA, SINGAPORE, USD | 24 391 | 9 962 | 0,19 |
| SPOTIFY, USD | 1 809 | 3 428 | 0,07 |
| Kraftförsörjning | | 72 039 | 1,40 |
| ORSTED A/S, DANMARK, DKK | 48 779 | 27 268 | 0,53 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR | 140 795 | 44 771 | 0,87 |
| Fastighet | | 51 359 | 0,99 |
| PROLOGIS INC, USA, USD | 38 207 | 51 359 | 0,99 |
| Räntebärande | | 2 418 639 | 46,84 |
| AFRYSS FRN 240627 | 18 000 000 | 18 069 | 0,35 |
| AFRYSS FRN 261201 | 16 000 000 | 16 059 | 0,31 |
| AKFAST 1,125% 240314, EUR | 1 500 000 | 16 604 | 0,32 |
| ARLA FRN 260717, DANMARK | 4 000 000 | 3 962 | 0,08 |
| ASSABS FRN 270315 | 5 000 000 | 5 004 | 0,10 |
| ATRLJB FRN 270428 | 4 000 000 | 3 973 | 0,08 |
| AXANO FRN 260915, NORGE, EUR | 2 000 000 | 21 015 | 0,41 |
| AZRNLN FRN 261002, NEDERLÄNDERNA, EUR | 2 100 000 | 22 972 | 0,44 |
| BALDER 1,25% 280128, EUR | 1 500 000 | 13 646 | 0,26 |
| BALDER 1,875% 251403, EUR | 200 000 | 2 130 | 0,04 |
| BAML 4,25% 261022, USA, USD | 600 000 | 5 939 | 0,12 |
| BILL 4,175% 260209 | 14 000 000 | 14 107 | 0,27 |
| BILLN FRN 280626 | 14 000 000 | 14 125 | 0,27 |
| BLKINF Float 03/21/28, NORGE, NOK | 14 000 000 | 13 585 | 0,26 |
| BOLSS 5,136% 270301 | 14 000 000 | 14 504 | 0,28 |
| BOLSS 5,285 280926 | 12 000 000 | 12 633 | 0,24 |
| BOLSS 5,53 270922 | 16 000 000 | 16 860 | 0,33 |
| BULK INFR FRN 260915, NORGE, NOK | 20 000 000 | 20 251 | 0,39 |
| CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR | 2 200 000 | 18 944 | 0,37 |
| CASTSS 2% 250324, FINLAND, EUR | 4 700 000 | 50 552 | 0,99 |
| CATESS 3,125 PERP, EUR | 3 300 000 | 27 840 | 0,55 |
| COMFAS FRN 240915 | 15 000 000 | 14 625 | 0,28 |
| COREA FRN 240429 | 20 000 000 | 19 913 | 0,39 |
| COREA FRN 241021 | 5 000 000 | 4 905 | 0,09 |
| DANBNK FRN 291114, DANMARK | 28 000 000 | 28 082 | 0,54 |
| DIOSSS Float 250314 | 20 000 000 | 20 138 | 0,39 |
| DNBNO 4,12% VAR, NORGE | 24 000 000 | 23 995 | 0,46 |
| DNBNO 4,905% 330523, NORGE | 30 000 000 | 30 221 | 0,59 |
| DNBNO Float PERP, NORGE | 8 000 000 | 8 060 | 0,16 |
| DNBNO FRN 320217, NORGE | 16 000 000 | 15 714 | 0,30 |



| | | | |
|------------------------------------|------------|--------|------|
| EKTAB Float 261214 | 4 000 000 | 3 955 | 0,08 |
| ELIAV 4% 290127, LUXEMBURG, EUR | 600 000 | 6 917 | 0,13 |
| ELLEVI 1,728% 270611 | 7 000 000 | 6 621 | 0,13 |
| EPIBSS 4,063% 280510 | 40 000 000 | 41 106 | 0,80 |
| EPNENG 10,75% PERP, DANMARK, EUR | 1 300 000 | 13 968 | 0,27 |
| EPNENG FRN 250916, DANMARK, EUR | 1 700 000 | 18 115 | 0,35 |
| ERICB 5,375% 280529, EUR | 300 000 | 3 490 | 0,07 |
| ESKILS FRN 250901 | 2 000 000 | 2 009 | 0,04 |
| FABGSS FRN 250903 | 16 000 000 | 16 033 | 0,31 |
| FABGSS FRN 260202 | 32 000 000 | 31 633 | 0,61 |
| FASTIG 4,373% 280519 | 40 000 000 | 41 314 | 0,80 |
| FISAS 5,125 281116, FINLAND, EUR | 1 500 000 | 17 275 | 0,33 |
| FPARSS FRN 240328 | 29 300 000 | 29 231 | 0,57 |
| FPARSS FRN 250527 | 32 000 000 | 30 214 | 0,59 |
| FRLBP 1,00% 280209, FRANKRIKE, EUR | 1 600 000 | 16 408 | 0,32 |
| FSTSTN Float 260921 | 10 000 000 | 10 076 | 0,20 |
| FVHSAM 3,093% 260518 | 6 000 000 | 5 954 | 0,12 |
| GETAB FRN 290307 | 2 000 000 | 2 001 | 0,04 |
| GJFNO 3,53% PERP, NORGE, NOK | 16 000 000 | 15 248 | 0,30 |
| GJFNO Float 12/29/53, NORGE, NOK | 4 000 000 | 3 971 | 0,08 |
| GLXHLD FRN 270223, NORGE, NOK | 16 000 000 | 16 320 | 0,32 |
| GS 4,1% 240531, USA, USD | 1 300 000 | 13 050 | 0,25 |
| GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK | 19 000 000 | 19 026 | 0,37 |
| HEIBOS 1,125% 260121, EUR | 1 500 000 | 14 339 | 0,28 |
| HEIBOS 3,625% PERP, EUR | 1 300 000 | 5 772 | 0,11 |
| HEIBOS FRN 250225 | 16 000 000 | 15 338 | 0,30 |
| HEXAG FRN 250917 | 20 000 000 | 20 151 | 0,39 |
| HUSQVARNA B 3,87% 250814 | 38 000 000 | 37 934 | 0,73 |
| HUSQVARNA B 4,154% 280814 | 16 000 000 | 16 254 | 0,31 |
| IBTFAS FRN 250303 | 16 000 000 | 16 056 | 0,31 |
| IBTFAS FRN 250901 | 42 000 000 | 41 696 | 0,81 |
| ICASS 4,73% 280526 | 2 000 000 | 2 069 | 0,04 |
| ICASS 4,9% 250224 | 20 000 000 | 20 119 | 0,39 |
| ICASS 4,905% 270224 | 24 000 000 | 24 782 | 0,48 |
| INDTSS FRN 240926 | 10 000 000 | 10 045 | 0,19 |
| INDTSS FRN 261112 | 2 000 000 | 1 980 | 0,04 |
| INTRUM 3,5% 260715, EUR | 2 946 000 | 27 961 | 0,54 |
| INTRUM 9,25% 280315, EUR | 1 100 000 | 11 225 | 0,22 |
| INTRUM FRN 250703 | 10 000 000 | 10 395 | 0,20 |
| JYBC 1,25% 310128, DANMARK, EUR | 1 500 000 | 15 562 | 0,30 |
| JYBC FRN 310324, DANMARK | 36 000 000 | 34 622 | 0,67 |
| KINVB FRN 250219 | 8 000 000 | 7 983 | 0,15 |
| KINVB FRN 261123 | 18 000 000 | 17 715 | 0,34 |
| KINVB FRN 281123 | 10 000 000 | 9 696 | 0,19 |
| KLOVSS FRN 250210 | 2 500 000 | 2 428 | 0,05 |
| LANSBK 4% 270118, EUR | 2 000 000 | 22 650 | 0,44 |
| LANSBK 4,905% 330301 | 40 000 000 | 40 060 | 0,78 |
| LIFCO 3,95% 240902 | 10 000 000 | 9 940 | 0,19 |
| LOOMBS 4.923% 051927 | 8 000 000 | 8 179 | 0,16 |
| MEDCEN FRN 270623, TYSKLAND, EUR | 3 800 000 | 42 280 | 0,82 |

| | | | |
|----------------------------------------|------------|--------|------|
| MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR | 2 500 000 | 26 861 | 0,52 |
| MEDGAM FRN 270324, EUR | 1 600 000 | 17 235 | 0,33 |
| MEKOSS FRN 260318 | 18 750 000 | 18 938 | 0,37 |
| NDAFH 4,875% 340223, FINLAND, EUR | 400 000 | 4 629 | 0,09 |
| NDASS 6.625 PERP, FINLAND, USD | 200 000 | 1 991 | 0,04 |
| NESVFH 3,875% 310521, FINLAND, EUR | 100 000 | 1 156 | 0,02 |
| NIBEBS FRN 261201 | 34 000 000 | 34 051 | 0,66 |
| NIBEBS FRN 270901 | 10 000 000 | 10 066 | 0,19 |
| NYFSS FRN 250113 | 16 250 000 | 16 295 | 0,32 |
| NYFSS FRN 260417 | 17 500 000 | 17 738 | 0,34 |
| OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR | 1 400 000 | 13 561 | 0,26 |
| OPNINF FRN 251111 | 20 000 000 | 20 030 | 0,39 |
| OTEVFH 4,875% 271207, FINLAND, EUR | 1 700 000 | 19 877 | 0,38 |
| PHIANA 7,2% 260601, NEDERLÄNDERNA, USD | 1 400 000 | 14 596 | 0,28 |
| PLAZB FRN 250915 | 18 000 000 | 17 110 | 0,33 |
| POSTND FRN 240528 | 8 000 000 | 8 018 | 0,16 |
| RESURS FRN 290312 | 8 000 000 | 7 980 | 0,15 |
| SAMPFH 1,875% 491004, FINLAND, EUR | 1 000 000 | 10 878 | 0,21 |
| SAMPFH FRN 510617 | 12 000 000 | 11 825 | 0,23 |
| SBAB 3,873% 250902 | 25 000 000 | 24 907 | 0,48 |
| SCABSS FRN 280621 | 22 000 000 | 21 791 | 0,42 |
| SCANIA 4,57% 250117 | 33 000 000 | 33 090 | 0,64 |
| SCANIA FRN 250331 | 25 000 000 | 24 973 | 0,48 |
| SCBGAS FRN 260608 | 8 750 000 | 8 575 | 0,17 |
| SFAST FRN 261013 | 25 000 000 | 25 106 | 0,49 |
| SHBASS 4,375% PERP, USD | 1 600 000 | 14 561 | 0,28 |
| SHBASS 6,25% PERP, USD | 600 000 | 6 043 | 0,12 |
| SKABSS FRN 281124 | 18 000 000 | 18 052 | 0,35 |
| SKANEB FRN 280214 | 20 000 000 | 20 121 | 0,39 |
| SMAKRA FRN 281006, NORGE, EUR | 1 800 000 | 20 141 | 0,39 |
| SPARSY FRN 290201 | 14 000 000 | 14 000 | 0,27 |
| SPARSY FRN 340203 | 12 000 000 | 11 975 | 0,23 |
| SPNODC FRN 281201, DANMARK | 14 000 000 | 14 267 | 0,28 |
| SR BANK FRN PERP, NORGE, NOK | 7 000 000 | 6 949 | 0,13 |
| SSABAS 4,875% 280621 | 24 000 000 | 25 005 | 0,48 |
| SSABAS FRN 280621 | 8 000 000 | 8 104 | 0,16 |
| SSW 6,5% 240205, HONG KONG, USD | 1 000 000 | 10 072 | 0,20 |
| SSW 6,5% 260429, HONG KONG, USD | 1 600 000 | 16 276 | 0,32 |
| STBNO 2,328% PERP, NORGE | 8 000 000 | 7 758 | 0,15 |
| STBNO FRN 530217, NORGE, NOK | 14 000 000 | 14 203 | 0,28 |
| STBNO FRN PERP, NORGE | 4 000 000 | 4 000 | 0,08 |
| STEFBS FLOAT 261221 | 6 250 000 | 6 352 | 0,12 |
| STEFBS FRN 250818 | 6 250 000 | 6 238 | 0,12 |
| STENAM FRN 280510 | 12 500 000 | 12 594 | 0,24 |
| STERV 2,5% 270607, FINLAND, EUR | 500 000 | 5 446 | 0,11 |
| STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR | 2 400 000 | 27 442 | 0,53 |
| STERV FRN 250429, FINLAND | 28 000 000 | 28 521 | 0,55 |
| STERV FRN 281108, FINLAND | 22 000 000 | 22 100 | 0,43 |
| SUOMIN 1,5% 270611, FINLAND, EUR | 1 700 000 | 16 099 | 0,31 |
| SVEAEK FRN 300910 | 6 250 000 | 6 215 | 0,12 |

| | | | |
|-----------------------------------------|--------------|------------------|---------------|
| SWEDA 4% 300509, EUR | 1 200 000 | 13 861 | 0,27 |
| SVNHFS FRN 250603 | 26 000 000 | 25 424 | 0,49 |
| TELBSS FRN 251208 | 14 000 000 | 14 134 | 0,27 |
| TELIAS 1,375% 810511, EUR | 1 250 000 | 12 964 | 0,25 |
| TELIAS 4,375% 280920 | 30 000 000 | 31 237 | 0,60 |
| THERMO 0% 251118, NEDERLÄNDERNA, EUR | 1 300 000 | 13 661 | 0,26 |
| TIGO 5,125% 280115, LUXEMBURG, USD | 1 000 000 | 9 421 | 0,18 |
| TRELB FRN 241017 | 20 000 000 | 20 028 | 0,39 |
| UNTCAM FRN 260614 | 10 000 000 | 10 208 | 0,20 |
| VACSEA FRN 260527 | 28 000 000 | 28 123 | 0,54 |
| VACSEA FRN 270406 | 22 000 000 | 22 332 | 0,43 |
| VACSEA FRN 280324 | 18 000 000 | 17 588 | 0,34 |
| WIHLSS FRN 250908 | 12 000 000 | 11 801 | 0,23 |
| VLVY 2,838% 250520 | 20 000 000 | 19 759 | 0,38 |
| VLVY 4,46% 261103 | 8 000 000 | 8 246 | 0,16 |
| VOLVAB 0,858% 251120 | 10 000 000 | 9 500 | 0,18 |
| VOLVAB 4,368 270519 | 22 000 000 | 22 590 | 0,44 |
| VOLVAB FRN 270222 | 4 000 000 | 4 000 | 0,08 |
| VOVCAB 5,375% 260302 | 20 000 000 | 20 349 | 0,39 |
| OTC-derivatinstrument | | | |
| Valutaterminer | | 32 630 | 0,63 |
| EURSEK 240215 11.636, EUR | -54 600 000 | 27 164 | 0,52 |
| NOKSEK 240215 0.9767, NOK | -112 000 000 | -1 705 | -0,03 |
| USDSEK 240215 10.841, USD | -9 300 000 | 7 171 | 0,14 |
| Summa överlåtbara värdepapper | | 5 001 688 | 96,87 |
| Summa finansiella instrument | | 5 034 318 | 97,50 |
| Varav med positivt marknadsvärde | | 5 036 023 | |
| Varav med negativt marknadsvärde | | 1 705 | |
| Övriga tillgångar och skulder | | 129 203 | 2,50 |
| Fondförmögenhet | | 5 163 521 | 100,00 |

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

| | 2023 | 2022 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 5 448 649 | 8 392 858 |
| Andelsutgivning | 192 074 | 282 912 |
| Andelsinlösen | -1 160 502 | -1 585 107 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 683 300 | -1 642 014 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 5 163 521 | 5 448 649 |

Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

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

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

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2023, kr

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

Information avseende aktieägares rättigheter

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

bästa intresse. Målsättningen med förvaltningen är att uppnå högsta möjliga avkastning med hänsyn till fondens placeringsinriktning och risk. Vi verkar för en hållbar utveckling inom förvaltningen främst genom integrering av hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer i investerings- och beslutsprocesser, samt genom att använda verktyg för ägarstyrning och påverkan.

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2023 uppgår till 1 082 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 uppgifter för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

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

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

Produktnamn: Naventi Balanserad Flex
549300KWE6SV7OZKQE90

Identifieringskod för juridiska personer:

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

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

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

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

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

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **9 %** 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 ska 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-taxonomin, men den faktiska andelen av fondens medel som investerats i miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter enligt EU-taxonomin redovisas nedan.

Hållbarhetsindikatorer

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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

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, så som 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 var hållbarhetsindikatorerna oförändrade.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns 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:

2023-12-31

| Största investeringarna | Sektor | % tillgångar | Land |
|--------------------------|--------------------|--------------|---------|
| APPLE INC | Informationsteknik | 2,4 | USA |
| MICROSOFT CORP | Informationsteknik | 2,2 | USA |
| TAIWAN SEMICNDCTR MFG CO | Informationsteknik | 2,0 | Taiwan |
| S&P GLOBAL INC | Finans | 1,7 | USA |
| AbbVie Inc | Hälsovård | 1,6 | USA |
| ALPHABET INC-CL A | Kommunikation | 1,6 | USA |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | Hälsovård | 1,5 | USA |
| ROCHE HOLDING AG- | Hälsovård | 1,5 | Schweiz |
| ROYAL BANK OF CANADA | Finans | 1,5 | Kanada |
| ADOBE SYSTEMS INC | Informationsteknik | 1,4 | USA |
| Bank of America Corp | Finans | 1,4 | USA |
| ABB LTD-REG | Industri | 1,4 | Schweiz |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | Industri | 1,3 | Irland |
| AMAZON.COM INC | Sällanköpsvaror | 1,2 | USA |
| WASTE MANAGEMENT INC | Industri | 1,2 | USA |



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 9 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomi.

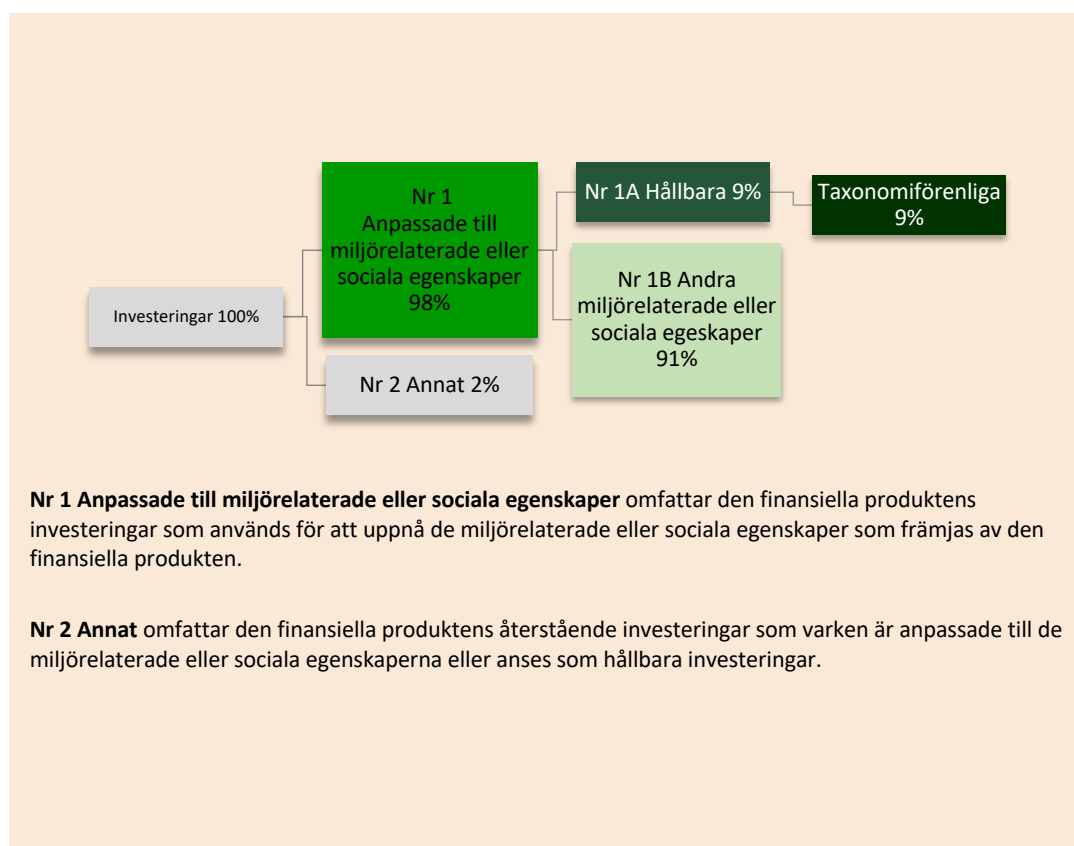
● Vad var tillgångsallokeringen?

98 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 9 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 2 % bestod av likvida medel och derivat.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

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



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

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

- Dagligvaror - Mat & dryck
- Dagligvaror - Mat, dryck & tobak
- Energi - Raffinering & marknadsföring
- Energi - Förnybar
- Finans - Konsumentfinansiering
- Finans - Banker
- Finans - Fastigheter
- Finans - Finansiella tjänster
- Finans - Sak- & olycksfallsförsäkring
- Hälsovård - Bioteknik & Livsvetenskap
- Hälsovård - Tillverkning av medicinsk utrustning
- Hälsovård - Utrustning & service
- Industri - Tillverkning av elektrisk utrustning
- Industri - Kapitalvaror
- Industri - Transport & logistik
- Industri - Övrig
- Informationsteknik - Kommunikationsutrustning
- Informationsteknik - Programvara & tjänster
- Informationsteknik - Halvledare & halvledarutrustning
- Informationsteknik - Programvara & tjänster
- Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning

Kommunikation - Media & Underhållning
Kommunikation - Trådlös kommunikationsservice
Kraftförsörjning - Kraftförsörjning
Material - Behållare & förpackningar
Material - Gruvor & metaller
Material - Material
Sällanköpsvaror - Distribution
Sällanköpsvaror - Distribution & försäljning
Sällanköpsvaror - Försäljning
Sällanköpsvaror - Hem & kontorsprodukter
Sällanköpsvaror - Konsumentservice
Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter & kläder
Sällanköpsvaror - Nöjesprodukter



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

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

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

Taxonomiförenliga investeringar beräknas baserat på marknadsvärdet av de investeringar som anses utgöra miljömässigt hållbara investeringar i relation till fondens totala tillgångar. Med anledning av datatillgång avseende bolags omsättning har fondens endast haft möjlighet att bedöma taxonomiförenlighet för investeringar i enlighet med miljömålet "begränsning av klimatförändringar".

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

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

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

Mot bakgrund av ovanstående information var andelen hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin 9 %.

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

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.

Ja,

I fossilgas

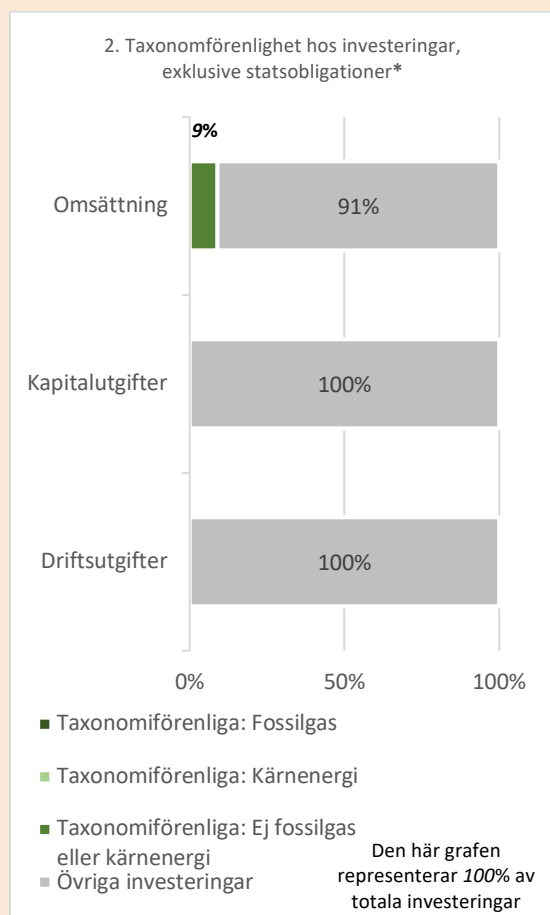
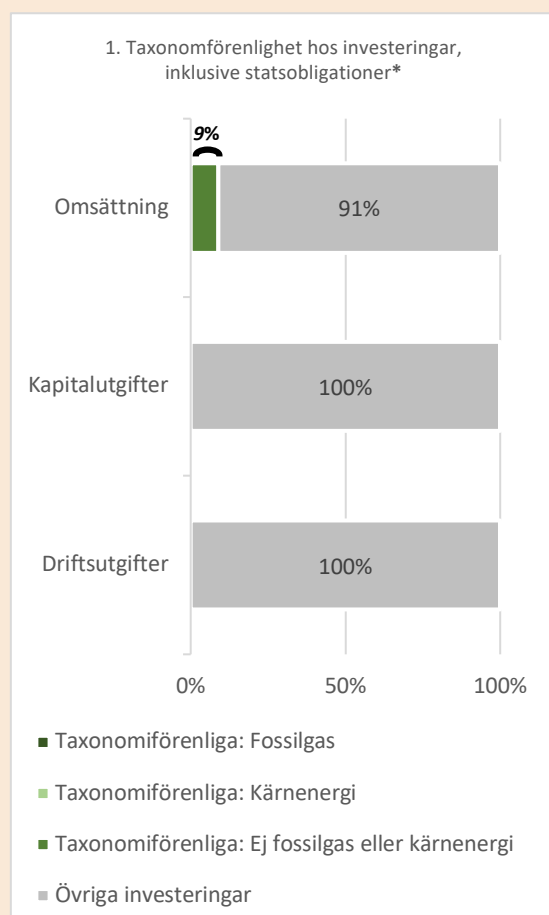
I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxomin. 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 taxomin uttrycks som en andel av följande:

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



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

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

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

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

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin var för innevarande rapportperiod 9 %. För tidigare rapportperiod har detta inte kunnat mätas varpå andelen ansågs vara 0 %.



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



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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



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

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel samt derivat. Då likvida medel och derivat 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.

Gröna obligationer och hållbarhetslänkade obligationer har valts in under perioden. 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?

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 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