

Årsberättelse 2024

Naventi Balanserad Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd 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

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. Detta 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 %.

På den nordiska kreditmarknaden dominerade köpintresset under året. En bidragande faktor var de stora inflödena till företagsobligationsfonder, då de flesta hade levererat en mycket god avkastning under 2023. När styrräntorna sedan sänktes minskade kreditrisken avsevärt för många bolag, särskilt inom fastighetssektorn. Detta tillsammans med allmänt starkare riskvilja gjorde att kreditspreadarna gick ihop kraftigt.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 15,84 %, vilket kan jämföras

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 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



med fondens jämförelseindex som ökade med 16,52 %. Fondförmögenheten minskade från 5,16 miljarder kronor vid årets början till 4,92 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2024 var -1002,9 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

På sektornivå var Informationsteknik den starkast positiva bidragsgivaren där bolagsval och övervikt mot sektorn gynnade fondens utveckling. Aktieexponeringen har legat runt 52 % 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.

Fonden investerade i flera fastighetsbolag som vi bedömde hade goda förutsättningar för att lyckas med sin refinansiering. Dessa handlades till mycket attraktiva nivåer i början av året, och när bedömningen visade sig stämma, bidrog de positivt till fondens avkastning. Dessutom minskade kreditspreadarna under året, vilket i högre grad gynnade bolag med större spreadar (High Yield).

Framtida strategi

Vi bibehåller övervikt mot aktier samt 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 överviktar sektorn. Vidare ser vi positivare på amerikanska bolag i förhållande till europeiska i spåren av starkare makroförväntningar och ekonomisk aktivitet.

Vi kommer fortsatt att vara aktiva för att skapa en så god riskjusterad avkastning som möjligt. Den senaste tidens ränteuppgång ser vi som en möjlighet för att öka ränterisken under årets första månader. En stor del av uppgången beror på marknadens förväntningar om att USA:s införande av

tullar och skattesänkningar ska leda till högre inflation. Det är en rimlig bedömning, men vi vet från Trumps tidigare presidentperiod att inte alla tullar faktiskt infördes. Hur dessa diskussioner utvecklas kommer att skapa volatilitet – något som gynnar fonden, då dess aktiva förvaltning gör det möjligt att dra nytta av perioder där vi bedömer att räntemarknadens riskvilja är antingen för hög eller för låg.

Senaste årens trend med ökat fokus på gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer förväntas fortsätta. Eftersom detta ligger i linje med vår förvaltningsfilosofi, kommer vi att fortsätta ha en hög andel av portföljen investerad i denna typ av obligationer. Samtidigt behåller vi ett starkt fokus på bolagens hållbarhetsarbete, då vi är övertygade om att företag i framkant inom hållbarhet har potential att prestera bättre än andra företag över tid, särskilt när beslutsfattarnas krav skärps.

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	4 918,4	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
Andelsvärde, kr	217,9	188,1	165,8	209,04	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6	130,7
Antal utestående andelar, 1000-tal	22 576,3	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
Totalavkastning per år, %	15,8	13,4	-20,9	6,4	19,0	22,2	-7,5	7,0	4,5	7,0
Avkastning jämförelseindex, % ¹	16,5	12,0	-4,9	15,3	1,9	22,1	-2,4	6,4	-	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	14,62	-5,15	-8,30	12,50	20,59	6,33	-0,51	5,55	5,74	8,19
5 år %	5,66	6,83	2,50	8,90	8,49	6,22	3,93	7,13	-	-
Riskmått										
Totalrisk, %	5,90	10,59	10,60	10,80	11,50	11,00	11,50	5,90	-	-
Totalrisk jämförelseindex, %	5,36	7,33	6,70	10,70	11,80	9,70	9,60	5,80	-	-
Aktiv risk, % ²	2,38	5,92	7,20	7,50	4,70	3,60	5,40	-	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,28	0,44	0,46	0,59	0,60	1,80	0,66	1,50	0,68	1,34
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	1,50	1,75	1,75	2,25	2,25
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,51	1,76	1,77	2,25	2,25
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	164,56	163,82	127,33	1 321	159,49	199,64	180,62	220,72	224,47	239,53
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,23	10,04	9,06	0,01	10,44	11,88	11,31	14,32	14,04	14,67
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	251	1 082	1 775	1 321	1 345	3 215	3 668	7 835	1 627	1 482
Transaktionskostnader, %	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,12	0,06	0,04	0,02
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden³										
Hävstångens högsta nivå, %	0,27	1,82	16,38	14,75	13,76	17,88	30,04	42,62	32,26	62,81
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	0,00	10,29	11,72	9,43	9,83	16,61	16,95	13,00	6,65
Hävstångens genomsnittliga nivå, %	0,02	0,27	13,78	13,59	12,04	11,41	22,94	26,98	20,24	29,05

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 och 2024. För tidigare år har hävstången redovisats brutto utan hänsyn tagen till netting 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	2024	2023
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		691 960	584 747
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		0	116
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-44 728	11 513
Ränteintäkter		133 182	142 687
Övriga intäkter		152	125
Utdelningar		30 174	32 964
Valutakursvinster och -förluster netto		24 522	-7 195
Summa intäkter och värdeförändring		835 262	764 957
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-76 901	-80 276
- varav ersättning till fondbolaget		-76 901	-80 276
Räntekostnader		-239	-299
Övriga kostnader		-294	-1 082
Summa kostnader		-77 435	-81 657
Årets resultat		757 827	683 300

Balansräkning, tkr	Not	2024	2023
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 833 438	5 001 689
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	34 335
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 833 438	5 036 024
Bankmedel och övriga likvida medel		74 544	127 223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29 586	34 636
Summa tillgångar		4 937 568	5 197 883
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		12 098	1705
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	12 098	1705
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 607	681
Övriga skulder		445	25 845
Summa skulder		19 150	34 362
Fondförmögenhet	1,2	4 918 418	5 163 521
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		21 610	25 130

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		84 210	1,71
ECOLAB INC, USA, USD	20 764	53 832	1,09
FMC CORP, USA, USD	22 071	11 871	0,24
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	9 893	18 507	0,38
Industri		232 478	4,73
ABB, SCHWEIZ, CHF	90 998	54 440	1,11
DSV, DANMARK, DKK	5 058	11 885	0,24
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	18 053	73 775	1,50
WASTE, USA, USD	31 886	71 191	1,45
VINCI, FRANKRIKE, EUR	18 534	21 186	0,43
Sällanköpsvaror		252 235	5,13
AMAZON.COM, USA, USD	35 373	85 864	1,75
AUTOZONE INC, USA, USD	944	33 444	0,68
HERMES INTERNATIONAL, FRANKRIKE, EUR	1 045	27 810	0,57
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	2 808	52 830	1,07
STARBUCKS CORP, USA, USD	25 541	25 787	0,52
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	5 507	26 501	0,54
Dagligvaror		185 844	3,78
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	90 200	40 911	0,83
COCA-COLA CO/THE, USA, USD	41 701	28 726	0,58
DARLING, USA, USD	62 317	23 229	0,47
MONDELEZ, USA, USD	36 441	24 083	0,49
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	24 526	22 391	0,46
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	25 071	46 505	0,95
Hälsovård		316 995	6,45
ABBVIE INC, USA, USD	40 844	80 304	1,63
INTUITIVE, USA, USD	3 543	20 461	0,42
NOVO, DANMARK, DKK	40 936	39 269	0,80
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	14 880	46 352	0,94
THERMO, USA, USD	6 050	34 824	0,71
UNITEDHEALTH, USA, USD	13 750	76 959	1,56
VEEVA, USA, USD	8 093	18 826	0,38
Finans		368 117	7,48
BAML 2, USA, USD	123 674	60 140	1,22
HDFC, INDIEN, USD	66 087	46 695	0,95
INTERCONTINENTAL, USA, USD	34 284	56 524	1,15
ROYAL, KANADA, CAD	49 180	65 600	1,33
S&P, USA, USD	14 293	78 759	1,60
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	150 000	60 399	1,23
Informationsteknik		827 523	16,82
ADOBE, USA, USD	6 339	31 188	0,63
APPLE, USA, USD	41 120	113 932	2,32
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	5 527	42 991	0,87
CROWDSTRIKE, USA, USD	13 217	50 036	1,02
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	10 797	8 205	0,17
MASTERCARD, USA, USD	11 292	65 789	1,34

MICROSOFT, USA, USD	27 698	129 172	2,63
NVIDIA, USA, USD	84 932	126 194	2,57
PALO, USA, USD	17 576	35 385	0,72
SERVICENOW, USA, USD	4 560	53 486	1,09
SYNOPSYS, USA, USD	7 469	40 110	0,82
TAIWAN, TAIWAN, USD	59 967	131 033	2,66
Kommunikationstjänst		202 428	4,12
ALPHABET, USA, USD	45 308	94 896	1,93
META, USA, USD	6 148	39 828	0,81
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	3 403 300	37 800	0,77
SEA, SINGAPORE, USD	25 473	29 903	0,61
Kraftförsörjning		50 071	1,02
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	34 220	17 049	0,35
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	106 280	33 021	0,67
Fastighet		49 926	1,02
PROLOGIS INC, USA, USD	42 690	49 926	1,02
Räntebärande		2 263	46,02
AFRYSS FRN 261201	16 000 000	16 233	0,33
AKFAST 1% 280117, NEDERLÄNDERNA, EUR	2 000 000	21 246	0,43
ARION FRN 271008, ISLAND	4 000 000	3 994	0,08
ARLA FRN 260717, DANMARK	4 000 000	3 994	0,08
ATRLJB 5,855% 270125	10 000 000	10 504	0,21
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR	2 000 000	21 333	0,43
AXEGRP FRN 280520, EUR	900 000	10 444	0,21
AZRNLN FRN 261002, NEDERLÄNDERNA, EUR	2 400 000	27 430	0,56
BALDER 1 290120, FINLAND, EUR	431 000	4 436	0,09
BALDER 1,125% 270129, EUR	2 240 000	24 600	0,50
BALDER 1,25% 280128, EUR	1 500 000	16 001	0,33
BALDER 4,653% 290604	24 000 000	24 506	0,50
BALDER FRN 290604	26 000 000	26 245	0,53
BAML 4,25% 261022, USA, USD	600 000	6 576	0,13
BILLN FRN 280626	10 000 000	10 203	0,21
BLKINF Float 032128, NORGE, NOK	11 500 000	11 764	0,24
BNRFST FRN 290619	16 000 000	16 120	0,33
BOLSS 5,136% 270301	14 000 000	14 511	0,30
BOLSS 5,285 280926	12 000 000	12 652	0,26
BOLSS 5,53 270922	16 000 000	16 837	0,34
BULK INFR FRN 260915, NORGE, NOK	20 000 000	20 210	0,41
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR	3 800 000	38 096	0,77
CATESS 3,125 PERP, EUR	3 300 000	36 127	0,73
COMFAS FRN 270625	21 250 000	21 250	0,43
COORSS FRN 290221	10 000 000	10 170	0,21
COREA FRN 270926	22 500 000	21 779	0,44
CRAYON FRN 280408, NORGE, NOK	4 500 000	4 450	0,09
DANBNK 4,625% 340514, DANMARK, EUR	900 000	10 711	0,22
DIOSSS 4,995% 261016	35 000 000	35 559	0,72
DIOSSS FRN 280911	3 750 000	3 735	0,08
DNBNO 4,12% VAR, NORGE	24 000 000	24 135	0,49
DNBNO 4,905% 330523, NORGE	30 000 000	30 899	0,63
DNBNO 5,888 PERP, NORGE	24 000 000	24 786	0,50
DNBNO FRN 320217, NORGE	16 000 000	15 900	0,32

EKTAB Float 261214	4 000 000	3 997	0,08
ELIAV 4% 290127, LUXEMBURG, EUR	600 000	7 101	0,14
ELLEVI 1,728% 270611	5 000 000	4 846	0,10
ELLEVI 3,768% 291120	15 000 000	14 864	0,30
EPIBSS 4,063% 280510	28 000 000	28 780	0,59
EPNENG FRN 271104, DANMARK, EUR	2 200 000	24 930	0,51
ERICB 5,375% 280529, EUR	300 000	3 668	0,07
ESKILS FRN 250901	2 000 000	2 011	0,04
FABGSS 3,97 290702	40 000 000	40 149	0,82
FASTIG 4,373% 280519	40 000 000	41 609	0,85
FISAS 5,125 281116, FINLAND, EUR	1 500 000	17 967	0,37
FPARSS FRN 250527	28 000 000	27 868	0,57
FRLBP 1,00% 280209, FRANKRIKE, EUR	1 600 000	17 524	0,36
FSTSTN Float 260921	6 000 000	6 173	0,13
FSTSTN FRN 290927	24 000 000	23 930	0,49
FVHSAM 3,093% 260518	6 000 000	6 021	0,12
FVHSAM 3,683% 290518	16 000 000	16 188	0,33
GETAB FRN 290307	2 000 000	2 032	0,04
GETAB FRN 290920	26 000 000	25 950	0,53
GJFNO FRN 531229, NORGE, NOK	4 000 000	3 907	0,08
GLXHLD FRN 270223, NORGE, NOK	14 500 000	14 480	0,29
GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK	19 000 000	18 466	0,38
HEIBOS 3,625% PERP, EUR	1 300 000	14 166	0,29
HEIBOS FRN 270903	37 000 000	37 561	0,76
HEXAG 4,065% 290524	22 000 000	22 340	0,45
HEXAG FRN 291126	2 000 000	1 994	0,04
HUFVUD 3.863 290319	10 000 000	10 152	0,21
HUSQB FRN 291119	10 000 000	9 915	0,20
HUSQVARNA B 4,154% 280814	16 000 000	16 244	0,33
IBTFAS FRN 290611	40 000 000	40 161	0,82
ICASS 4,206% 291114	10 000 000	10 117	0,21
ICASS 4,73% 280526	40 000 000	41 412	0,84
ICASS 4,905% 270224	24 000 000	24 769	0,50
INDTSS FRN 291105	4 000 000	3 988	0,08
JYBC 1,25% 310128, DANMARK, EUR	1 500 000	16 718	0,34
JYBC FRN 310324, DANMARK	36 000 000	35 913	0,73
KARBAS FRN 270628, NORGE, NOK	12 000 000	11 828	0,24
KINVB FRN 261123	18 000 000	17 790	0,36
KINVB FRN 281123	8 000 000	7 774	0,16
LANSBK 4,905% 330301	40 000 000	41 205	0,84
LF BANK 5,148 280908	4 000 000	4 198	0,09
LOOMBS 4.923% 051927	8 000 000	8 314	0,17
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR	2 500 000	29 294	0,60
MEDGAM FRN 270324, EUR	1 600 000	19 162	0,39
MEKOSS FRN 260318	16 250 000	16 372	0,33
MINGNO FRN 340816, NORGE, NOK	2 000 000	1 965	0,04
MOWINO FRN 290503, NORGE, NOK	12 000 000	11 652	0,24
MUTARE FRN 290919, TYSKLAND, EUR	1 000 000	10 491	0,21
NDAFH 3.75% PERP, FINLAND, USD	800 000	7 642	0,16
NDAFH 4,125% 350529, FINLAND, EUR	900 000	10 571	0,21

NDAFH 4,875% 340223, FINLAND, EUR	400 000	4 818	0,10
NDAH FRN PERP, FINLAND	10 000 000	10 163	0,21
NDASS 6.625 PERP, FINLAND, USD	200 000	2 217	0,05
NIBEBS 4,973% 270901	12 000 000	12 436	0,25
NIBEBS 4.448 261201	20 000 000	20 408	0,41
NIBEBS FRN 261201	18 000 000	18 038	0,37
NORION FRN 271101	8 000 000	7 927	0,16
NYFSS FRN 280103	20 000 000	19 999	0,41
NYKRE FRN 290411, DANMARK	12 000 000	12 020	0,24
ODDS FRN 280309	15 000 000	14 963	0,30
ONLPRI FRN 290605, TYSKLAND, EUR	2 000 000	22 812	0,46
OTEVFH 4,875% 271207, FINLAND, EUR	1 700 000	20 389	0,41
PEABSS FRN 281220	6 250 000	6 318	0,13
PELAGI FRN 290312, NORGE, NOK	11 000 000	10 678	0,22
PLAZB FRN 260921	32 000 000	31 821	0,65
RIKSHM 4,038 281213	16 000 000	16 453	0,33
SAMPFH FRN 510617	12 000 000	11 985	0,24
SCABSS FRN 280621	16 000 000	15 997	0,33
SEB FRN PERP	16 000 000	16 231	0,33
SFAST FRN 261013	30 000 000	31 238	0,64
SHBASS 4,375% PERP, USD	1 600 000	16 872	0,34
SKABSS FRN 281124	20 000 000	20 186	0,41
SKANEB FRN 280214	20 000 000	20 277	0,41
SMAKRA FRN 281006, NORGE, EUR	1 600 000	18 803	0,38
SNOLUM FRN 290315	17 500 000	17 806	0,36
SPARSY FRN 340203	12 000 000	12 002	0,24
SPNODC 4,125% 301001, DANMARK, EUR	400 000	4 725	0,10
SPNODC FRN 281201, DANMARK	14 000 000	14 697	0,30
SR BANK FRN PERP, NORGE, NOK	7 000 000	6 803	0,14
SSABAS 4,875% 280621	20 000 000	20 786	0,42
SSABAS FRN 280621	12 000 000	12 200	0,25
STBNO 2,328% PERP, NORGE	8 000 000	8 019	0,16
STBNO FRN 530217, NORGE, NOK	14 000 000	14 317	0,29
STBNO FRN 541217, NORGE	5 000 000	5 005	0,10
STEFBS FLOAT 261221	6 250 000	6 540	0,13
STEFBS FRN 271212	8 750 000	8 832	0,18
STENAM FRN 280510	10 000 000	10 120	0,21
STERV 2,5% 270607, FINLAND, EUR	500 000	5 660	0,12
STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR	2 400 000	28 420	0,58
STERV FRN 270208, FINLAND	30 000 000	30 246	0,61
STERV FRN 281108, FINLAND	22 000 000	22 314	0,45
STORSK FRN 270322	15 000 000	15 825	0,32
STORSK FRN 271207	3 750 000	3 830	0,08
SUOMIN 1,5% 270611, FINLAND, EUR	1 700 000	17 436	0,35
SWEDA 4% 300509, EUR	1 200 000	14 532	0,30
SVEGNO Float PERP, NORGE, NOK	4 000 000	3 888	0,08
SVNHFS FRN 261016	24 000 000	23 902	0,49
TELIAS 4,375% 280920	30 000 000	31 162	0,63
TIGO 5,125% 280115, LUXEMBURG, USD	1 000 000	10 646	0,22
UNTCAM FRN 290424	16 250 000	16 392	0,33

VACSEA FRN 290419	46 000 000	46 519	0,95
WIHLSS FRN 270913	12 000 000	11 995	0,24
VOVCAB 5,375% 260302	20 000 000	20 295	0,41
ZIKLOB 4,055 290423	2 000 000	2 047	0,04
OTC-derivatinstrument			
Valutaterminer		-12 098 355	-0,25
EURSEK 250124 11.281, EUR	-46 000 000	-8 154	-0,17
EURSEK 250124 11.499, EUR	2 100 000	-85	0,00
NOKSEK 250124 0.9664, NOK	-140 000 000	-614	-0,01
USDSEK 250124 10.073, USD	-3 300 000	-3 225	-0,07
USDSEK 250124 11.022, USD	-700 000	-21	0,00
Summa överlåtbara värdepapper		4 833 438	98,27
Summa finansiella instrument		4 821 339	98,03
Varav med positivt marknadsvärde		4 833 438	
Varav med negativt marknadsvärde		12 098	
Övriga tillgångar och skulder		97 078	1,97
Fondförmögenhet		4 918 418	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	5 163 521	5 448 649
Andelsutgivning	140 353	192 074
Andelsinlösen	-1 143 283	-1 160 502
Periodens resultat enligt resultaträkning	757 827	683 300
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 918 418	5 163 521

Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställda utför i Bolaget. Utgångspunkten för ersättning till samtliga anställda inom Bolaget är fast lön. Anställda kan under särskilda förutsättningar ha möjlighet till rörlig lönedel. Provisionsbaserad ersättning skall i detta avseende inte anses vara rörlig lönedel. Maximal rörlig lönedel skall högst uppgå till 100% av den fasta lönen per år. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom Bolaget samt skall främja Bolagets långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning av hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. 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 anställda får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställda 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 ersättningssystem 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	Rishtagare - 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 251 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 Balanserad Flex

Identifieringskod för juridiska personer: 549300KWE6SV7OZKQE90

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 exkluderingspolicy 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.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Vid investeringsbeslut och löpande under perioden har det beaktats hur fondens investeringar

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

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 minskat till 8 % jämfört med 9 % mot föregående period.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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.

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.

	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	2,69%	Taiwan
MICROSOFT CORP	Informationsteknik	2,63%	USA
NVIDIA CORP	Informationsteknik	2,61%	USA
APPLE INC	Informationsteknik	2,32%	USA
ALPHABET INC-CL A	Kommunikation	1,93%	USA
AMAZON.COM INC	Sällanköpsvaror	1,74%	USA
AbbVie Inc	Hälsovård	1,61%	USA
S&P GLOBAL INC	Finans	1,59%	USA
UNITEDHEALTH GROUP INC	Hälsovård	1,55%	USA
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industri	1,49%	Irland
WASTE MANAGEMENT INC	Industri	1,45%	USA
MASTERCARD A	Informationsteknik	1,33%	USA
ROYAL BANK OF CANADA	Finans	1,32%	Kanada
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Finans	1,23%	Japan
Bank of America Corp	Finans	1,21%	USA



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.

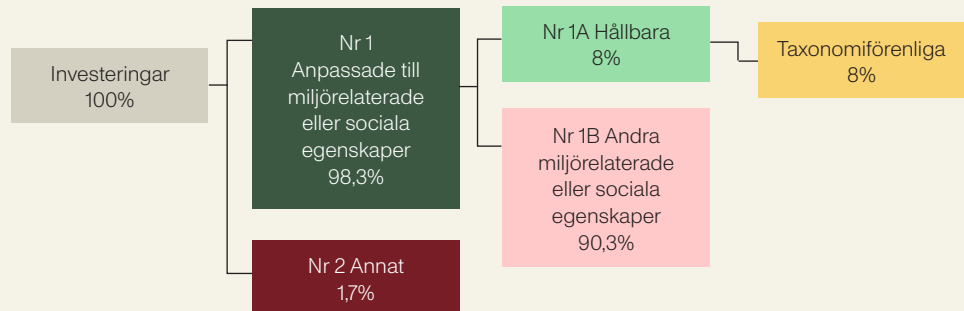
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshandlingsregler.

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?

98,3 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 8 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 1,7 % bestod av likvida medel och derivat.



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):

Finans - Fastigheter	15,71%
Finans - Banker	11,30%
Informationsteknik - Programvara och tjänster	10,08%
Informationsteknik - Halvledare och halvledarutrustning	6,33%
Finans - Finansiella tjänster	4,88%
Hälsovård - Läkemedel, bioteknik och biovetenskap	4,05%
Kommunikation - Media & Underhållning	3,36%
Industri - Kapitalvaror	3,02%
Sällanköpsvaror - Detaljhandel	2,81%
Dagligvaror - Mat, dryck och tobak	2,81%
Hälsovård - Hälso- och sjukvårdsutrustning och -tjänster	2,35%
Informationsteknik - Teknik hårdvara och utrustning	2,32%
Kraftförsörjning - Kraftförsörjning	2,25%
Industri - Tillverkning av elektrisk utrustning	1,83%
Material - Behållare & förpackningar	1,77%
Material - Material	1,71%
Industri - Maskintillverkning	1,62%
Material - Metaller & gruvdrift	1,57%



Dagligvaror - Stormarknader & Apotek	1,56%
Industri - Kommersiella och professionella tjänster	1,45%
Sällanköpsvaror - Konsumenttjänster	1,36%
Finans - Försäkring	1,23%
Sällanköpsvaror - Sällanköpsvaror distribution och detaljhandel	1,22%
Fastigheter - Fastigheter	1,00%
Kommunikation - Trådlösa telekommunikationstjänster	1,00%
Dagligvaror - Hushålls- och personliga produkter	0,94%
Dagligvaror - Mat & dryck	0,91%
Industri - Industri Övrigt	0,87%
Kommunikation - Telekommunikationstjänster	0,77%
Hälsovård - Tillverkning av medicinsk utrustning och verktyg	0,65%
Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter och kläder	0,56%
Finans - Livförsäkring	0,56%
Energi - Förnybar energi	0,51%
Sällanköpsvaror - Biltillverkning	0,41%
Sällanköpsvaror - Tillverkning av hem- och kontorsprodukter	0,37%
Hälsovård - Vårdanläggningar och tjänster	0,36%
Dagligvaror - Konsumentprodukter	0,36%
Sällanköpsvaror - Resor & logi	0,33%
Sällanköpsvaror - Distributörer - Sällanköpsvaror	0,33%
Material - Tillverkning av konstruktionsmaterial	0,33%
Finans - Egendoms- och skadeförsäkring	0,32%
Finans - Konsumentfinansiering	0,29%
Industri - Transport	0,24%
Sällanköpsvaror - Detaljhandel - Sällanköpsvaror	0,21%
Industri - Avfalls- och miljö tjänster och utrustning	0,21%
Finans - Diversifierade banker	0,13%
Informationsteknik - Kommunikationsutrustning	0,07%



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.

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

Mot bakgrund av ovanstående information var andelen hållbara investeringar med miljösmål förenliga med EU-taxonomin 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.

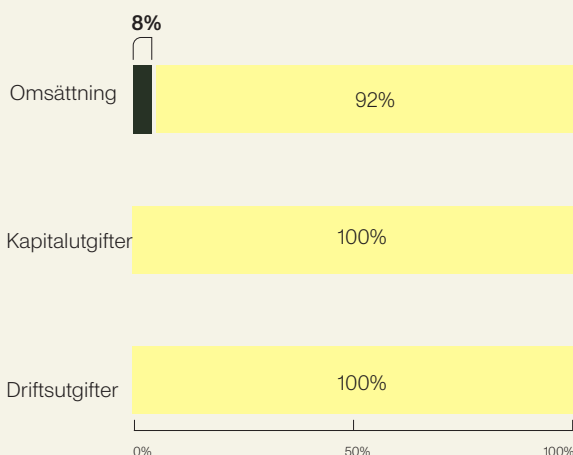
Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **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

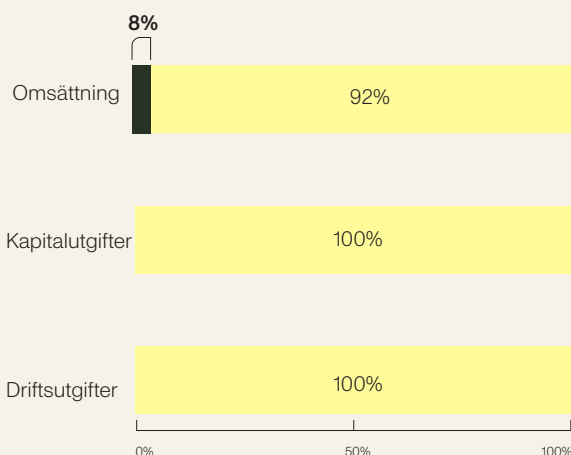
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

1. Taxonomiförenlighet hos investeringar inklusive statsobligationer*



- Taxonomiförenliga: Fossilgas
- Taxonomiförenliga: Kärnenergi
- Taxonomiförenliga: Ej fossilgas eller kärnenergi
- Övriga investeringar

2. Taxonomiförenlighet hos investeringar exklusive statsobligationer*



- Taxonomiförenliga: Fossilgas
- Taxonomiförenliga: Kärnenergi
- Taxonomiförenliga: Ej fossilgas eller kärnenergi
- Övriga investeringar

Den här grafen representerar 100% av totala investeringar

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





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 denna andel 9 %.



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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra socialt hållbara investeringar.



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

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning, 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.

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



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

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

- **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@ruthassetmanagement.com