

# Årsberättelse 2025

## Naventi Defensiv Flex



# Förvaltningsberättelse

## Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar i obligationer och aktier. Placeringarna är normalt till största delen exponerade mot räntemarknaden, med en mindre del av fonden exponerad mot aktier. Fonden kan maximalt ha en aktieexponering om 30 % av fondförmögenheten och som lägst 0 %. 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

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

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

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

Trots den makroekonomiska osäkerheten utvecklades aktiemarknaderna överlag positivt. Året inleddes med stigande kurser, men i april utlöste de oväntade handelstillarna från USA:s president en period av kraftig volatilitet. Trots detta återhämtade sig aktiemarknaderna snabbt, särskilt efter att tullbesluten pausades, vilket ledde till ett av årets starkaste börsrallyn. Under sommaren visade aktiemarknaderna motståndskraft trots geopolitiska

## Naventi Defensiv Flex

### Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0004545747
Startdatum	2012-04-13
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

\*25 % MSCI ACWI Index Total Return och 75 % Solactive SEK IG Credit

### Utveckling index 2025

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

### Utveckling valutor 2025

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



oroligheter i Mellanöstern, och tekniksektorn fortsatte att driva uppgången, främst tack vare ökad optimism kring AI. Året avslutades med nya rekordnivåer på flera större börser, understödda av förväntningar om räntesänkningar och fortsatt starka bolagsvinster.

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

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

## Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 1,80 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 3,26 %. Fondförmögenheten minskade från 0,98 miljarder kronor vid årets början till 0,81 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in och utflöde i fonden under 2025 var -186,03 miljoner kronor.

## Kommentar till fondens utveckling

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

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

Avkastningen inom kreditprodukterna återhämtade sig tydligt efter sommaren, efter en minst sagt turbulent vår. Andelen investment grade har under året legat runt 75 procent, där kreditspreadarna har komprimerats mer än för high yield-bolag.

Sektormässigt utvecklades fastighetssektorn starkt kring

halvårsskiftet, men rörde sig därefter mer sidledes eller med viss isärspreddning mot slutet av året. Finans- och industrisektorn bidrog positivt till avkastningen, medan ett fåtal high yield-innehav påverkade resultatet negativt.

Fondens duration minskades under året, vilket bidrog positivt till avkastningen i ett läge där de längre marknadsräntorna steg.

## Framtida strategi

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

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

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

Hur varaktig konflikten blir, samt dess påverkan på energimarknader och globala leveranskedjor, kommer att vara avgörande för finansmarknaderna framöver. En mer utdragen konflikt ökar sannolikheten för ett mer bestående inflationstryck, medan en snabb normalisering skulle minska denna risk. När det gäller kreditmarginaler ser vi ett begränsat bidrag till avkastningen framöver. Kreditspreadarna befinner sig på historiskt mycket låga nivåer, och sannolikheten för en breddning bedöms som större än för ytterligare tajtning, inte minst givet den geopolitiska osäkerhet som råder och marknadens känslighet för externa överraskningar. Mot denna bakgrund är det motiverat att hålla spreaddurationen i

den lägre delen av intervallet. Avkastningen väntas då i högre grad komma från löpande ränta (carry), positiv roll-down och duration.

Exponeringen mot high yield-segmentet sker selektivt, och vi är beredda på perioder av ökad volatilitet. Detta är väl förenligt med fondens räntedel, där den aktiva förvaltningen skapar goda förutsättningar att dra nytta av tillfällen då vi bedömer att marknadens riskapitet är antingen för hög eller för låg.

## Väsentliga händelser under året

Under mars 2025 har Ruth Asset Management AB bytt VD.

---



Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	812,4	983,3	1 170,1	1336,5	1978,3	1694,3	1021,0	680,6	428,6	320,3
Andelsvärde, kr	162,7	159,8	143,7	130,9	151,1	144,5	133,3	119,7	126,2	119,3
Antal utestående andelar, 1000-tal	4 994,4	6 154,1	8 145,2	10 213,1	13 093,0	11 728,4	7 661,9	5 687,1	3 396,6	2 686,2
Totalavkastning per år, %	1,80	11,2	9,8	-13,5	4,7	8,3	11,3	-5,2	5,8	4,5
Avkastning jämförelseindex, % <sup>1</sup>	3,26	10,4	9,1	-4,4	7,7	1,6	9,3	-1,3	2,9	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
2 år, %	6,41	10,50	-2,49	-4,8	6,5	9,77	2,73	0,18	4,99	2,69
5 år %	3,71	3,70	3,72	0,7	4,8	4,79	3,32	2,17	4,36	-
<b>Riskmått</b>										
Totalrisk, %	4,25	3,19	6,59	6,4	8,5	8,4	5,1	5,2	3,2	-
Totalrisk jämförelseindex, %	3,37	3,02	4,53	1,7	7,1	7,5	5,6	3,7	2,3	-
Aktiv risk, % <sup>2</sup>	1,54	1,52	3,71	4,2	4,9	3,7	2,3	2,8	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,41	0,39	0,57	0,46	0,71	0,56	2,18	0,68	1,29	1,21
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kostnader</b>										
Förvaltningsavgift, %	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,50
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader	1,31	1,30	1,31	1,31	1,30	1,31	1,33	1,32	1,35	1,52
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	130,40	138,62	137,69	117,56	134,00	132,32	140,46	131,27	149,70	149,06
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	8,50	8,75	8,62	8,03	8,60	8,75	8,75	8,38	9,65	9,34
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	174	34	227	302	269	246	453	320	641	146
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,08	0,06	0,02
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden<sup>3</sup></b>										
Hävstångens högsta nivå, %	11,62	1,12	6,45	26,51	22,23	22,36	38,00	44,60	46,02	43,08
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	19,39	17,45	15,26	16,59	35,85	33,05	24,20
Hävstångens genomsnittliga nivå, %	0,55	0,06	1,77	22,45	20,43	19,00	22,20	40,81	38,55	31,39

<sup>1</sup>Jämförelseindex har implementerats 2017. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit index, då Nasdaq OMX Credit SEK upphörde.

<sup>2</sup>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 10 års historik i denna del.

<sup>3</sup>Fonden har under året valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument. Hävstången redovisas netto för 2023, 2024 och 2025. För tidigare år har hävstången redovisats brutto utan hänsyn tagen till netting och hedging i denna del.

## Risker

Fonden placerar huvudsakligen i räntebärande instrument vilket är förenat med 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. Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden till största del även placerar i ränterelaterade instrument som normalt

är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock denna risk. 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.

Resultaträkning, tkr	Not	2025	2024
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-16 381	94 017	
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0	
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	11 778	-16 428	
Ränteintäkter	27 860	42 371	
Utdelningar	2 379	3 215	
Övriga intäkter	1	41	
Valutakursvinster och -förluster netto	1 261	8 587	
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>26 898</b>	<b>131 803</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader	-11 602	-14 120	
- varav ersättning till fondbolaget	-11 602	-14 120	
Räntekostnader	-31	-119	
Övriga kostnader	-174	-80	
<b>Summa kostnader</b>		<b>-11 807</b>	<b>-14 319</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>15 091</b>	<b>117 484</b>

Balansräkning, tkr	Not	2025	2024
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		786 692	931 250
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 231	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>787 923</b>	<b>931 251</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		18 965	49 813
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 851	8 831
<b>Summa tillgångar</b>		<b>813 739</b>	<b>989 894</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		53	4 526
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>53</b>	<b>4 526</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		921	1 122
Övriga skulder		407	950
<b>Summa skulder</b>		<b>1 381</b>	<b>6 598</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>812 358</b>	<b>983 296</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		4 290	7 670

## Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
<b>Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES</b>			
<b>Energi</b>		<b>2 110</b>	<b>0,26</b>
CAMECO CORP	2 503	2 110	0,26
<b>Material</b>		<b>7 745</b>	<b>0,95</b>
BOLIDEN AB	4 624	2 382	0,29
CHINA HONGQIAO	46 000	1 775	0,22
NEWMONT CORP	2 966	2 727	0,34
RIO TINTO PLC	1 157	861	0,11
<b>Industri</b>		<b>25 701</b>	<b>3,16</b>
ABB	3 096	2 131	0,26
AUTOMATIC DATA	757	1 793	0,22
DSV	375	877	0,11
HD HYUNDAI ELECT	674	3 346	0,41
OTIS WORLDWI	1 981	1 593	0,2
PRYSMIAN SPA	3 946	3 688	0,45
RHEINMETALL AG	54	912	0,11
TRANE TECHNOLOGIES PLC	493	1 767	0,22
UBER	3 565	2 682	0,33
VERTIV HOLDINGS-A	901	1 344	0,17
VINCI	2 137	2 776	0,34
WASTE	1 380	2 792	0,34
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>23 204</b>	<b>2,86</b>
AMAZON.COM	3 497	7 432	0,91
BOOKING	53	2 613	0,32
DOORDASH INC-A	619	1 291	0,16
FERRARI NV	476	1 641	0,2
HERMES INTERNATIONAL	90	2 066	0,25
MERCADOLIBRE	194	3 598	0,44
SONY	12 500	2 957	0,36
YUM BRANDS INC	1 153	1 606	0,2
<b>Dagligvaror</b>		<b>13 375</b>	<b>1,65</b>
AJINOMOTO CO INC	12 366	2 411	0,3
COCA-COLA CO/THE	3 012	1 939	0,24
COLGATE-PALMOLIVE CO	1 747	1 271	0,16
L'OREAL	546	2 166	0,27
NONGFU SPRING -H	49 800	2 760	0,34
PROCTER & GAMBLE	1 384	1 826	0,22
SAMYANG FOODS CO	127	1 003	0,12
<b>Hälsovård</b>		<b>18 260</b>	<b>2,25</b>
ASTRAZENECA PLC SEK	1 534	2 613	0,32
ELI LILLY & CO	598	5 917	0,73
HCA	657	2 824	0,35
MCKESSON CORP	512	3 867	0,48
NOVARTIS AG-REG	468	596	0,07
PRO MEDICUS LTD	1 800	2 443	0,3
<b>Finans</b>		<b>39 865</b>	<b>4,91</b>
BAML 2	5 489	2 780	0,34

BLACKSTONE INC	3 538	5 021	0,62
CHINA LIFE INS CO-H	38 000	1 231	0,15
COINBASE GL INC A	519	1 081	0,13
HDFC	8 598	2 893	0,36
JPMORGAN	2 244	6 657	0,82
MASTERCARD	1 250	6 570	0,81
NORDEA BANK ABP	17 431	3 034	0,37
PROGRESSIVE CORP	1 068	2 239	0,28
S&P	750	3 609	0,44
SBI HOLDINGS INC	6 200	1 230	0,15
SONY FINANCIAL G	12 500	122	0,02
TOKIO MARINE HOLDING	5 744	1 964	0,24
TRADEWEB MARKETS-A	1 450	1 436	0,18
<b>Informationsteknik</b>		<b>63 277</b>	<b>7,79</b>
APPLE	1 958	4 901	0,6
ARISTA NETWORKS	2 646	3 192	0,39
ASML	358	3 569	0,44
BROADCOM	1 987	6 332	0,78
DISCO CORP	1 100	3 115	0,38
FORTINET INC	2 264	1 655	0,2
MICROSOFT	2 239	9 970	1,23
NVIDIA	6 299	10 816	1,33
PALO	1 170	1 984	0,24
SALESFORCE	1 075	2 622	0,32
SERVICENOW	2 830	3 992	0,49
SK HYNIX INC	933	3 877	0,48
TAIWAN	2 592	7 252	0,89
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>18 826</b>	<b>2,32</b>
ALPHABET	2 524	7 274	0,9
META	1 373	8 344	1,03
SEA	1 115	1 310	0,16
SPOTIFY	355	1 898	0,23
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>2 231</b>	<b>0,27</b>
VEOLIA ENVIRONNEMENT	6 939	2 231	0,27
<b>Fastighet</b>		<b>3 523</b>	<b>0,43</b>
CBRE GROUP INC-A	742	1 098	0,14
GOODMAN GROUP	5 894	1 122	0,14
WELLTOWER INC	762	1 302	0,16
<b>Räntebärande</b>		<b>568 575</b>	<b>69,99</b>
AFRYSS FRN 290227	4 000 000	4 082	0,5
AKFAST 1% 280117	500 000	5 201	0,65
ANNGR 3,308% 280613	4 000 000	3 994	0,5
BALDER 1% 290120	100 000	1 014	0,13
BALDER 4,653% 290604	2 000 000	2 062	0,26
BALDER FRN 290604	8 000 000	8 152	1,01
BAML 4,25% 261022	300 000	2 767	0,34
BNRFST FRN 290619	4 000 000	4 075	0,5
BOLSS 5,136% 270301	6 000 000	6 171	0,79
BOLSS 5,285 280926	4 000 000	4 225	0,53
BOLSS 5,53 270922	4 000 000	4 181	0,52

CASTSS 0,875% 290917	1 200 000	12 285	1,52
CASTSS FRN 280313	4 000 000	4 010	0,49
CATESS 3,125 PERP	300 000	3 204	0,4
COMFAS FRN 270625	3 750 000	3 806	0,47
DANBNK 4,625% 340514	300 000	3 371	0,43
DIOSSS FRN 280911	2 500 000	2 519	0,31
DNBNO 4,905% 330523	8 000 000	8 250	1,04
DNBNO 6,888 PERP	4 000 000	4 237	0,53
DOMSS FRN 300214	4 000 000	4 080	0,51
EKTAB FRN 261214	2 000 000	2 002	0,25
ELCLX 3,463% 290917	10 000 000	9 923	1,23
ELIAV 4% 290127	200 000	2 228	0,28
ELLEVI 1,728% 270611	3 000 000	2 966	0,37
ELLEVI 3,768% 291120	4 000 000	4 017	0,5
EPIBSS 4,063% 280510	5 000 000	5 136	0,65
EPNENG PERP 281002	400 000	4 325	0,54
ERICB 5,375% 280529	200 000	2 295	0,29
FABGSS 3,97 290702	8 000 000	8 121	1,02
FASTIG 4,373% 280519	8 000 000	8 296	1,05
FISAS 5,125 281116	500 000	5 523	0,68
FPARSS FRN 280403	3 750 000	3 784	0,47
FRLBP 1,00% 280209	700 000	7 444	0,92
FSTSTN FRN 260921	2 000 000	2 028	0,25
FSTSTN FRN 290927	6 000 000	6 042	0,74
FVHSAM 3,683% 290518	6 000 000	6 110	0,77
GETAB FRN 290920	6 000 000	6 069	0,75
GJFNO FRN 531229	2 000 000	1 872	0,23
GLXHLD FRN 270223	4 500 000	4 141	0,52
GPGPRE FRN 290903	3 750 000	3 750	0,46
HEIBOS 3,625% PERP	1 000 000	10 717	1,37
HEIBOS FRN 270903	8 000 000	8 168	1,01
HEIBOS FRN 280218	2 000 000	2 009	0,25
HEXAG 4,065% 290524	4 000 000	4 096	0,52
HEXAG FRN 291126	2 000 000	2 018	0,25
HOFSTH FRN 301107	200 000	2 118	0,26
HOLMSS FRN 300617	4 000 000	4 013	0,49
HUFVUD 3,863 290319	4 000 000	4 087	0,52
HUMFAS FRN 280120	4 000 000	4 005	0,5
HUSQB FRN 291119	4 000 000	3 943	0,49
HUSQVARNA B 4,154% 280814	6 000 000	6 088	0,76
IBTFAS FRN 290611	4 000 000	4 042	0,5
ICASS 4,206% 291114	4 000 000	4 130	0,51
ICASS 4,73% 280526	14 000 000	14 609	1,85
INDTSS FRN 291105	2 000 000	2 014	0,25
ISLBAN FRN 301125	3 750 000	3 744	0,46
JYBC FRN 310324	7 000 000	7 003	0,86
KINVB FRN 261123	6 000 000	5 979	0,74
LANSBK 4,905% 330301	10 000 000	10 331	1,32
LFBANK 5,148 280908	2 000 000	2 082	0,26
LOGIS FRN 280309	5 000 000	5 056	0,63

LOOMBS 4,923% 051927	4 000 000	4 125	0,52
MINGNO FRN 340816	2 000 000	1 932	0,24
MOWINO FRN 290503	5 000 000	4 613	0,57
MUTARE FRN 290919	200 000	2 140	0,26
NDAFH 3,75% PERP	200 000	1 741	0,22
NDAFH 4,125% 350529	300 000	3 338	0,42
NDAFH 4,875% 340223	300 000	3 414	0,44
NDAH FRN PERP	4 000 000	4 070	0,5
NDASS 6,625 PERP	200 000	1 852	0,23
NIBEBS 3,865% 300506	2 000 000	2 009	0,25
NIBEBS 4,448 261201	4 000 000	4 068	0,5
NIBEBS 4,973% 270901	2 000 000	2 070	0,26
NIBEBS FRN 261201	4 000 000	4 022	0,5
NORION FRN 271101	4 000 000	4 018	0,5
NP3 FRN 281203	2 500 000	2 497	0,31
NYFSS FRN 281015	6 250 000	6 281	0,78
NYKRE FRN 290411	4 000 000	4 044	0,5
ONLPRI FRN 290605	600 000	6 146	0,76
OTEVFH 4,875% 271207	445 000	4 982	0,62
PLAZAB FRN 290306	8 000 000	8 022	0,99
RIKSHM 4,038 281213	4 000 000	4 129	0,51
SALMNO FRN 300130	8 000 000	7 361	0,91
SCABSS FRN 280621	4 000 000	4 036	0,5
SEB FRN PERP	4 000 000	4 064	0,5
SFAST FRN 281215	2 500 000	2 503	0,31
SHBASS 4,375% PERP	600 000	5 463	0,7
SKABSS FRN 281124	6 000 000	6 123	0,76
SPNODC 4,125% 301001	100 000	1 113	0,14
SPNODC FRN 281201	6 000 000	6 260	0,77
SR BANK FRN PERP	2 000 000	1 827	0,23
SSABAS 4,875% 280621	8 000 000	8 345	1,05
SSABAS FRN 280621	4 000 000	4 089	0,5
STBNO FRN 530217	4 000 000	3 818	0,47
STENAM FRN 280510	2 500 000	2 548	0,32
STERV 2,5% 270607	200 000	2 164	0,27
STERV 4,25% 290901	800 000	8 945	1,12
STERV FRN 270208	8 000 000	8 046	0,99
STERV FRN 281108	6 000 000	6 102	0,75
STHLMEXER FRN 330304	6 000 000	5 985	0,74
STORSK FRN 290604	5 000 000	5 075	0,63
SUOMIN 1,5% 270611	700 000	7 116	0,88
SVEGNO Float PERP	2 000 000	1 827	0,23
SVNHFS FRN 280320	4 000 000	4 017	0,49
SWEDA 4% 300905	400 000	4 570	0,57
SYDBDC 5,167% PERP	3 000 000	3 037	0,38
TELIAS 4,375% 280920	10 000 000	10 365	1,29
TIGO 5,125% 280115	500 000	4 597	0,58
TITANIA FRN 271126	2 500 000	2 469	0,31
TOBPRO FRN 290101	2 500 000	2 516	0,31
TOMNO FRN 300624	6 000 000	5 503	0,68

VACSEA FRN 290419	16 000 000	16 214	2,01
VERSS FRN 290401	1 000 000	10 321	1,29
VITSOF FRN 290219	2 500 000	2 503	0,31
VLVY FRN 301028	8 000 000	8 012	0,99
WIHLSS FRN 270913	8 000 000	8 055	0,99
WIHLSS FRN 280124	2 000 000	2 008	0,25
ZIKLOB 4,055 290423	2 000 000	2 055	0,26
ZIKLOB FRN 300326	2 000 000	1 997	0,25
<b>OTC-derivat</b>			
<b>Valutaterminer</b>		<b>1 178</b>	<b>0,15</b>
EURSEK 260320 10.921	-11 000 000	1 129	0,14
NOKSEK 260320 0.9079	-34 000 000	-53	-0,01
USDSEK 260320 9.2289	-1 700 000	102	0,02
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>786 692</b>	<b>96,84</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>787 870</b>	<b>96,99</b>
<b>Varav med positivt värdepapper</b>		<b>787 923</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>53</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>24 488</b>	<b>3,01</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>812 358</b>	<b>100,00</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	983 296	1 170 111
Andelsutgivning	66 206	77 833
Andelsinlösen	-252 235	-382 132
Periodens resultat enligt resultaträkning	15 091	117 484
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>812 358</b>	<b>983 296</b>

## Tilläggsupplysningar

### Information om ersättning till anställda

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

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

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

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

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

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

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

### Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2025, kr

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Risktagare - särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal anställda	4	2	7	0	2
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	4 199 408	1 485 560	5 123 692	-	762 927
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	4 199 408	1 485 560	5 123 692	-	762 927
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	-	-	-
Varav utbetald rörlig ersättning	-	-	-	-	-
Varav uppskjuten rörlig ersättning	-	-	-	-	-
Totalbelopp för utbetald tidigare uppskjuten rörlig ersättning	-	-	71 020	-	-
<b>Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning</b>	<b>4 199 408</b>	<b>1 485 560</b>	<b>5 194 712</b>	<b>-</b>	<b>762 927</b>

## Information avseende aktieägares rättigheter

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

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2025 uppgår till 174 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 Defensiv Flex

**Identifieringskod för juridiska personer:** 549300ZRO6ZKNE6XOX88

## 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

**8,4 %** 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.

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 beaktar sina hållbarhetsrisker och arbetar med dess påverkan på miljö och klimat, såsom utsläpp av växthusgaser och sociala aspekter, såsom att bolagen inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

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

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

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

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

#### ● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Jämfört med föregående period hade andelen hållbara investeringar enligt taxonomin ökat till 8,4 % jämfört med 8 % mot föregående period.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

#### Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



PAI 8: Utsläpp till vatten	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända
PAI 9: Farligt avfall och radioaktivt avfall	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända
PAI 10: Brott mot FN:s globala överenskommelse (UNGC) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s principer och OECDs riktlinjer Limit: 0 % Underkända
PAI 11: Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse (UNGC) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s principer och OECDs riktlinjer Limit: 0 % Underkända
PAI 12: Ojusterad löneklyfta mellan könen	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s arbetsrättsprinciper Limit: 0% Underkända
PAI 13: Jämnare könsfördelning i styrelserna	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s arbetsrättsprinciper Limit: 0% Underkända
PAI 14: Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Produktion & Distribution Limit: 0 % involvering



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

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

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Vacse AB (publ)	Sverige	Real Estate	1,86%
ICA Gruppen Aktiebolag	Sverige	Consumer Staples	1,68%
Castellum Helsinki Finance Holding Abp	Finland	Real Estate	1,38%
Verve Group SE	Sverige	Communication Services	1,24%
MICROSOFT CORPORATION	USA	Information Technology	1,24%
Telia Company AB	Sverige	Communication Services	1,20%
Heimstaden Bostad AB	Sverige	Real Estate	1,23%
Lansforsakringar Bank Aktiebolag	Sverige	Financials	1,19%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Taiwan	Information Technology	0,28%
Dios Fastigheter AB	Sverige	Real Estate	0,86%
Intea Fastigheter AB (publ)	Sverige	Real Estate	0,27%
NVIDIA CORPORATION	USA	Information Technology	1,13%
Stora Enso Oyj	Finland	Materials	1,05%
ABBVIE INC.	USA	Health Care	0,24%
APPLE INC.	USA	Information Technology	0,23%



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 8,4 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin.

**Tillgångsallokering** beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

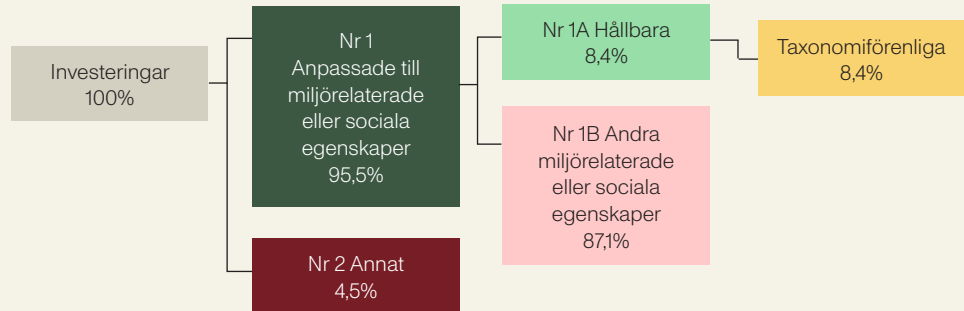
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

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

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

### Vad var tillgångsallokeringen?

95,5 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 8,4 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 4,5 % 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):

Other	19,04%
Real Estate	15,70%
Financials	15,10%
Industrials	10,54%
Information Technology	8,74%
Materials	7,69%
Communication Services	5,47%
Consumer Discretionary	5,32%
Consumer Staples	4,18%
Health Care	3,25%
Utilities	0,37%



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

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

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

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

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

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

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

Mot bakgrund av ovanstående information var andelen hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin 8,4 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

<sup>1</sup>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.

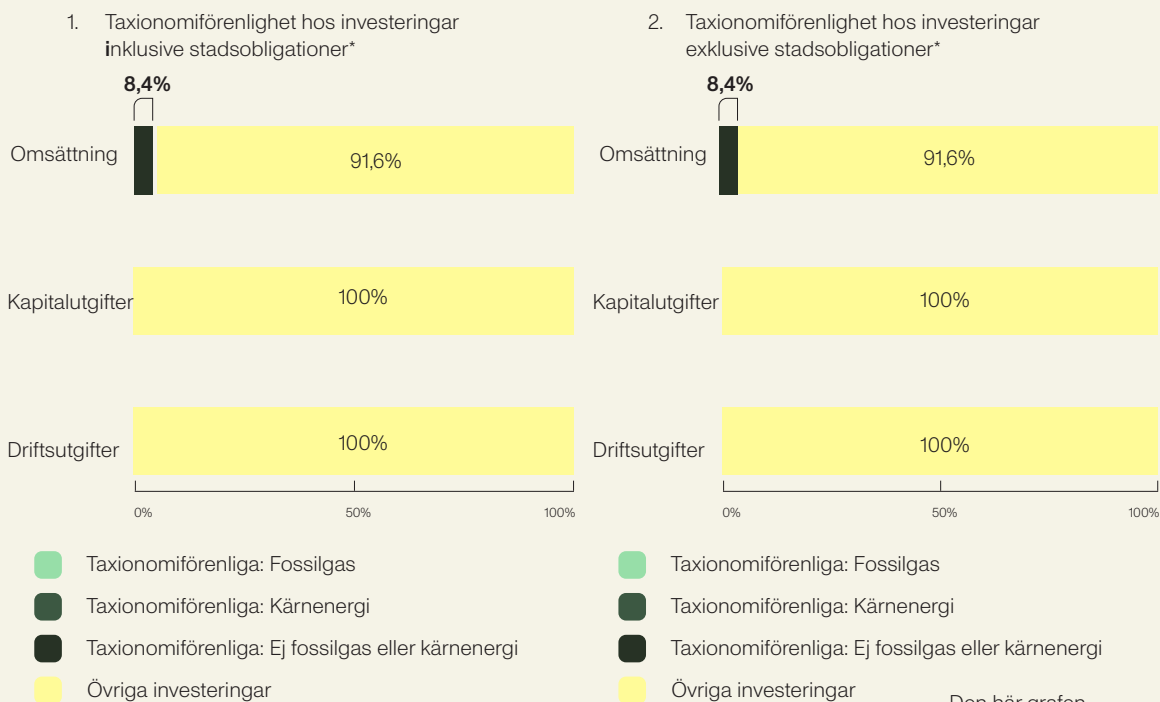
Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **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.

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.



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

Den här grafen representerar 100% av totala investeringar



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 8,4 %. För tidigare rapportperiod var denna andel 8 %.



**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 regelförfaranden 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.

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

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

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?**

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

# Styrelsen i Ruth Asset Management AB

Stockholm den 16 april 2026

**Cecilia Lager**

Styrelseordförande

**Glenn Nilsson**

Styrelseledamot

**Svante Sundholm**

Styrelseledamot

**Rikard Andersson**

Verkställande direktör

---

Vår revisionsberättelse har angivits den 16 april 2026

Deloitte AB

**Henrik Nilsson**

Auktoriserad revisor



**Ruth Asset Management. Vi ger dig den fulla kraften av investeringar.**



**Ruth Asset Management**

Lästmakargatan 22  
Box 3208  
103 64 Stockholm

08-700 52 60  
[info@ruthassetmanagement.com](mailto:info@ruthassetmanagement.com)