

# Årsberättelse 2023

## 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

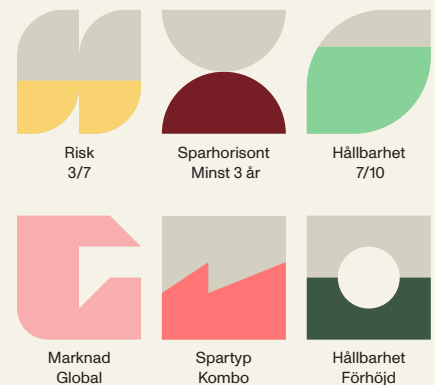
Den geopolitiska oron fortsatte under 2023 med kriget i Ukraina och konflikten i Mellanöstern. Även inflationen var fortsatt i fokus under året och den sjönk mindre än vad många hade önskat. Detta fick i sin tur räntor att fortsätta upp under årets tre första kvartal då många centralbanker fortsatte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

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

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

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

## 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 2023

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

### Utveckling valutor 2023

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



punkter respektive 25 punkter, vilket speglar svagare regional tillväxt. I den nordiska företagsobligationsmarknaden var fastighetsbolag fortsatt i fokus då de varit en stor aktör i marknaden och dessutom med en hög räntekänslighet. Framför allt var det mycket fokus på SBB vars aktiekurs kollapsade och priset på deras obligationer föll kraftigt då bolaget emitterat väldigt mycket obligationer under de senaste åren. Andra bolag såg sig tvungna att skjuta till aktiekapital och/eller sälja fastigheter. När obligationsmarknaden ansågs för dyr för att refinansiera sin skuld ökade även fastighetsbolagens upplåning från banker. Svenska statsobligationer (OMRX T-bond) var upp 4,41 % på året.

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

## Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 9,78 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 9,14 %.

Fondförmögenheten minskade från 1,33 miljarder kronor vid årets början till 1,17 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -286,17 miljoner kronor.

## Kommentar till fondens utveckling

Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en positiv utveckling där sektorerna informationsteknologi och cyklisk konsumentsektor har bidragit mest positivt. Aktieexponeringen har legat runt 24 % av fondförmögenheten under året. Vi har tagit hem vinster och reducerat övervikten mot sektorn informationsteknologi och därmed temat Digitalisering till förmån för ökad exponering mot hälsa och icke cykliska konsumentbolag vars produkter/tjänster är av mindre cykliska karaktär. Bolagsspecifikt har vårt innehav i Amazon.com Inc genererat störst positivt bidrag med en kursuppgång om 74 %, följt av Nvidia Corp som levererade en kursuppgång om 227 %. Bolaget FMC Corp och Orsted A/S har bidragit mest negativt till fondens avkastning i spåren av inflation och patentfrågor.

Många utländska investerare är även fortsatt negativt inställda till nordiska fastighetsbolag vilket öppnade möjligheter till bra avkastning även i obligationer med väldigt kort tid till förfall. Detta var något fonden utnyttjade vilket framför allt under årets första halvår gav ett starkt bidrag till resultatet. Ett annat starkt bidrag var Intrum där skillnaden

mellan deras obligationer utgivna i EUR respektive SEK under en period var omotiverat stor vilket vi kunde utnyttja och därmed få en överavkastning.

## Framtida strategi

Vi spår fortsatt fallande inflation under 2024 vilket motiverar räntesänkningar från världens centralbanker, något som är netto positivt för risktillgångar. Dock visar prognoser på dämpad global BNP-tillväxt och utan någon större reallönetillväxt blir 2024 ett år där bolag och privatpersoner behöver hushålla med resurserna. Vi är fortsatt restriktiva till bolag med svag intjäning och balansräkning men ser värde inom relativt lågt värderade hälsovårdsbolag och bolag med produkter/tjänster som bidrar till effektivitet ur ett hållbarhets- och marginalperspektiv.

Vidare förväntar vi oss hålla andelen obligationer med lägre kreditbetyg, så kallade High Yield, på en relativt låg nivå. Detta då vi dels ser en risk för att konjunkturen blir sämre än det som marknaderna för tillfället prisar in, dels det faktum att många bolag behöver refinansiera sig under året på betydligt högre nivåer än senaste åren. Detta slår normalt hårdare mot mindre bolag vilka är överrepresenterade inom High Yield segmentet. Vår avsikt är också att öka ränterisken i portföljen när ett bra tillfälle ges. Vi kommer fortsätta att investera i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer då det är en trend som kommer fortsätta framgent och som passar väl in i vår förvaltningsfilosofi.

## Väsentliga händelser under året

Den 1 september 2023 övertog Naventi Fonder AB verksamheten som tidigare har bedrivits av Navigera AB. I samband med överlåtelsen genomfördes ett namnbyte. Det nya namnet är Ruth Asset Management AB.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Utveckling</b>										
Fondförmögenhet, Mkr	1 170,1	1 336,5	1 978,3	1 694,3	1 021,0	680,6	428,6	320,3	216,1	119,4
Andelsvärde, kr	143,66	130,86	151,1	144,5	133,3	119,7	126,2	119,3	114,1	113,1
Antal utestående andelar, 1000-tal	8 145,2	10 213,1	13 093,0	11 728,4	7 661,9	5 687,1	3 396,6	2 686,2	1 893,4	1 059,7
Totalavkastning per år, %	9,8	-13,5	4,7	8,3	11,3	-5,2	5,8	4,5	0,9	5,2
Avkastning jämförelseindex, % <sup>1</sup>	9,1	-4,4	7,7	1,6	9,3	-1,3	2,9	-	-	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
2 år, %	-2,49	-4,8	6,5	9,77	2,73	0,18	4,99	2,69	3,04	5,35
5 år %	3,72	0,7	4,8	4,79	3,32	2,17	4,36	-	-	-
<b>Riskmått</b>										
Totalrisk, %	6,59	6,4	8,5	8,4	5,1	5,2	3,2	-	-	-
Totalrisk jämförelseindex, %	4,53	1,7	7,1	7,5	5,6	3,7	2,3	-	-	-
Aktiv risk, % <sup>2</sup>	3,71	4,2	4,9	3,7	2,3	2,8	-	-	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,57	0,46	0,71	0,56	2,18	0,68	1,29	1,21	0,63	1,69
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	1,50	1,50	1,50
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader	1,31	1,31	1,30	1,31	1,33	1,32	1,35	1,52	1,53	1,61
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	137,69	117,56	134,00	132,32	140,46	131,27	149,70	149,06	152,34	228,02
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	8,62	8,03	8,60	8,75	8,75	8,38	9,65	9,34	8,02	14,75
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	227	302	269	246	453	320	641	146	144	89
Transaktionskostnader, %	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,08	0,06	0,02	0,06	0,03
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,00
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,00
<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden<sup>3</sup></b>										
Hävstångens högsta nivå, %	6,45	26,51	22,23	22,36	38,00	44,60	46,02	43,08	40,36	12,11
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	19,39	17,45	15,26	16,59	35,85	33,05	24,20	0,00	5,89

<sup>1</sup> Jämförelseindex har implementeras 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 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. För tidigare år har hävstången redovisats brutto utan hänsyn tagen till nettning 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. Fondavgiften redovisas alltid i fondens årsberättelse.

Resultaträkning, tkr	Not	2023	2022
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		80 945	-234 996
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		540	312
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		4 091	-27 443
Ränteintäkter		50 223	36 927
Utdelningar		3 753	2 806
Övriga intäkter		56	12
Valutakursvinster och -förluster netto		-3 013	-3 275
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>136 595</b>	<b>-225 656</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-16 496	-20 548
- varav ersättning till fondbolaget		-16 496	-20 548
Räntekostnader		-84	-92
Övriga kostnader		-227	-308
<b>Summa kostnader</b>		<b>-16 807</b>	<b>-20 948</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>119 788</b>	<b>-246 604</b>

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 104 458	1 244 230
Penningmarknadsinstrument		0	29 799
OTC-Derivatinstrument med positivt marknadsvärde		12 495	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 116 953</b>	<b>1 274 029</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		51 441	64 529
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 386	8 240
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 179 780</b>	<b>1 346 797</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		594	8 087
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>594</b>	<b>8 087</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 337	1 599
Övriga skulder		7 738	618
<b>Summa skulder</b>		<b>9 669</b>	<b>10 304</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>1 170 111</b>	<b>1 336 493</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		7 690	8 610

## 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>Material</b>		<b>12 731</b>	<b>1,09</b>
ECOLAB INC, USA, USD	2 556	5 113	0,44
FMC CORP, USA, USD	4 909	3 121	0,27
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	1 154	4 498	0,38
<b>Industri</b>		<b>30 926</b>	<b>2,64</b>
ABB, SCHWEIZ, CHF	17 464	7 810	0,67
DSV, DANMARK, DKK	1 139	2 017	0,17
NIBE	44 223	3 131	0,27
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	3 203	7 878	0,67
WASTE, USA, USD	4 215	7 613	0,65
VINCI, FRANKRIKE, EUR	1 958	2 479	0,21
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>26 537</b>	<b>2,27</b>
ALIBABA, KINA, USD	3 466	2 709	0,23
AMAZON.COM, USA, USD	4 317	6 614	0,57
AUTOZONE INC, USA, USD	94	2 451	0,21
HERMES INTERNATIONAL, FRANKRIKE, EUR	90	1 923	0,16
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	300	4 754	0,41
STARBUCKS CORP, USA, USD	4 174	4 041	0,35
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	600	2 965	0,25
VOLKSWAGEN, TYSKLAND, EUR	867	1 079	0,09
<b>Dagligvaror</b>		<b>23 172</b>	<b>1,98</b>
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	11 000	4 280	0,37
COCA-COLA CO/THE, USA, USD	4 514	2 682	0,23
DARLING, USA, USD	6 984	3 510	0,30
MONDELEZ, USA, USD	4 454	3 253	0,28
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	3 820	4 466	0,38
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	3 370	4 980	0,42
<b>Hälsovård</b>		<b>40 211</b>	<b>3,44</b>
ABBVIE INC, USA, USD	6 411	10 019	0,85
INTUITIVE, USA, USD	507	1 725	0,15
NOVO, DANMARK, DKK	5 248	5 472	0,47
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	2 959	8 674	0,74
THERMO, USA, USD	694	3 715	0,32
UNITEDHEALTH, USA, USD	1 667	8 850	0,76
VEEVA, USA, USD	905	1 757	0,15
<b>Finans</b>		<b>42 078</b>	<b>3,60</b>
BAML 2, USA, USD	21 849	7 419	0,63
HDFC, INDIEN, USD	8 667	5 865	0,50
INTERCONTINENTAL, USA, USD	4 594	5 950	0,51
ROYAL, KANADA, CAD	8 620	8 791	0,76
S&P, USA, USD	2 169	9 635	0,82
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	17 500	4 418	0,38
<b>Informationsteknik</b>		<b>78 010</b>	<b>6,67</b>
ADOBE, USA, USD	1 360	8 182	0,70
APPLE, USA, USD	6 761	13 127	1,13
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	404	3 066	0,26

CROWDSTRIKE, USA, USD	2 361	6 079	0,52
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	2 436	3 246	0,28
MASTERCARD, USA, USD	1 364	5 867	0,50
MICROSOFT, USA, USD	3 153	11 956	1,02
NVIDIA, USA, USD	803	4 010	0,34
PALO, USA, USD	1 418	4 217	0,36
SERVICENOW, USA, USD	570	4 061	0,35
SYNOPSYS, USA, USD	586	3 043	0,26
TAIWAN, TAIWAN, USD	10 638	11 157	0,95
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>22 182</b>	<b>1,90</b>
ALPHABET, USA, USD	6 374	8 979	0,77
EMBRACER	99 053	2 710	0,23
META, USA, USD	987	3 523	0,30
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	422 500	5 207	0,45
SEA, SINGAPORE, USD	3 089	1 262	0,11
SPOTIFY, USD	265	502	0,04
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>7 968</b>	<b>0,68</b>
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	5 523	3 087	0,26
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	15 348	4 880	0,42
<b>Fastighet</b>		<b>5 600</b>	<b>0,48</b>
PROLOGIS INC, USA, USD	4 166	5 600	0,48
<b>Räntebärande</b>		<b>815 043</b>	<b>69,66</b>
AFRYSS FRN 240627	6 000 000	6 023	0,51
AFRYSS FRN 261201	4 000 000	4 015	0,34
AKFAST 1,125% 240314, EUR	500 000	5 535	0,47
ARLA FRN 260717, DANMARK	1 000 000	991	0,08
ASSABS FRN 270315	2 000 000	2 002	0,17
ATRLJB FRN 270428	2 000 000	1 987	0,17
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR	900 000	9 457	0,81
AZRNLN FLOAT 261002, NEDERLÄNDERNA, EUR	600 000	6 563	0,56
BALDER 1,25% 280128, EUR	500 000	4 549	0,39
BALDER 1,875% 251403, EUR	100 000	1 065	0,09
BAML 4,25% 261022, USA, USD	300 000	2 970	0,25
BILL 4,175% 260209	6 000 000	6 046	0,52
BILLN FRN 280626	4 000 000	4 036	0,34
BLKINF Float 03/21/28, NORGE, NOK	4 000 000	3 881	0,33
BOLSS 5,136% 270301	6 000 000	6 216	0,54
BOLSS 5,285 280926	4 000 000	4 211	0,37
BOLSS 5,53 270922	4 000 000	4 215	0,37
BULK INFR FRN 260915, NORGE, NOK	5 000 000	5 063	0,44
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR	700 000	6 028	0,53
CASTSS 2% 250324, FINLAND, EUR	1 500 000	16 134	1,39
CATESS 3,125 PERP, EUR	1 400 000	11 811	1,02
COMFAS FRN 240915	5 000 000	4 875	0,42
COREA FRN 240429	7 500 000	7 467	0,64
COREA FRN 241021	1 250 000	1 226	0,10
DANBNK FRN 291114, DANMARK	8 000 000	8 023	0,69
DIOSSS Float 250314	7 500 000	7 552	0,65
DNBNO 4,12% VAR, NORGE	6 000 000	5 999	0,51

DNBNO 4,905% 330523, NORGE	8 000 000	8 059	0,69
DNBNO Float PERP, NORGE	2 000 000	2 015	0,17
DNBNO FRN 320217, NORGE	2 000 000	1 964	0,17
EKTAB Float 261214	4 000 000	3 955	0,34
ELIAV 4% 290127, LUXEMBURG, EUR	200 000	2 306	0,20
ELLEVI 1,728% 270611	3 000 000	2 838	0,24
EPIBSS 4,063% 280510	13 000 000	13 359	1,14
EPNENG 10,75% PERP, DANMARK, EUR	400 000	4 298	0,37
EPNENG FRN 250916, DANMARK, EUR	400 000	4 262	0,36
ERICB 5,375% 280529, EUR	200 000	2 326	0,20
ESKILS FRN 250901	2 000 000	2 009	0,17
FABGSS FRN 250903	4 000 000	4 008	0,34
FABGSS FRN 260202	6 000 000	5 931	0,51
FASTIG 4,373% 280519	8 000 000	8 263	0,71
FISAS 5,125 281116, FINLAND, EUR	500 000	5 758	0,49
FPARSS FRN 240328	9 000 000	8 979	0,77
FPARSS FRN 250527	4 000 000	3 777	0,32
FRLBP 1,00% 280209, FRANKRIKE, EUR	700 000	7 179	0,61
FSTSTN Float 260921	4 000 000	4 030	0,34
FVHSAM 3,093% 260518	2 000 000	1 985	0,17
GETAB FRN 290307	2 000 000	2 001	0,17
GJFNO 3,53% PERP, NORGE, NOK	6 000 000	5 718	0,49
GJFNO Float 12/29/53, NORGE, NOK	2 000 000	1 985	0,17
GLXHLD FRN 270223, NORGE, NOK	6 000 000	6 120	0,52
GS 4,1% 240531, USA, USD	600 000	6 023	0,51
GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK	4 500 000	4 506	0,39
HEIBOS 1,125% 260121, EUR	500 000	4 780	0,41
HEIBOS 3,625% PERP, EUR	700 000	3 108	0,27
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 917	0,16
HEXAG FRN 250917	8 000 000	8 060	0,69
HUSQVARNA B 3,87% 250814	14 000 000	13 976	1,19
HUSQVARNA B 4,154% 280814	6 000 000	6 095	0,52
IBTFAS FRN 250303	4 000 000	4 014	0,34
IBTFAS FRN 250901	14 000 000	13 899	1,19
ICASS 4,73% 280526	2 000 000	2 069	0,18
ICASS 4,9% 250224	6 000 000	6 036	0,52
ICASS 4,905% 270224	6 000 000	6 196	0,53
INDTSS FRN 240926	2 000 000	2 009	0,17
INDTSS FRN 261112	2 000 000	1 980	0,17
INTRUM 3,5% 260715, EUR	1 200 000	11 389	0,97
INTRUM 9,25% 280315, EUR	200 000	2 041	0,17
INTRUM FRN 250703	4 000 000	4 158	0,36
JYBC FRN 310324, DANMARK	7 000 000	6 732	0,58
KINVB FRN 250219	6 000 000	5 988	0,51
KINVB FRN 261123	6 000 000	5 905	0,50
KINVB FRN 281123	4 000 000	3 878	0,33
KLOVSS FRN 250210	1 250 000	1 214	0,10
LANSBK 4% 270118, EUR	800 000	9 060	0,77
LANSBK 4,905% 330301	10 000 000	10 015	0,86
LIFCO 3,95% 240902	4 000 000	3 976	0,34



LOOMBS 4.923% 051927	4 000 000	4 090	0,35
MEDCEN FRN 270623, TYSKLAND, EUR	1 000 000	11 126	0,95
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR	1 000 000	10 744	0,92
MEDGAM FRN 270324, EUR	400 000	4 309	0,37
MEKOSS FRN 260318	6 250 000	6 313	0,54
NDAFH 4,875% 340223, FINLAND, EUR	300 000	3 472	0,30
NDASS 6.625 PERP, FINLAND, USD	200 000	1 991	0,17
NESVFH 3,875% 310521, FINLAND, EUR	100 000	1 156	0,10
NIBEBS FRN 261201	10 000 000	10 015	0,86
NIBEBS FRN 270901	2 000 000	2 013	0,17
NYFSS FRN 250113	5 000 000	5 014	0,43
NYFSS FRN 260417	3 750 000	3 801	0,32
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	500 000	4 843	0,41
OPNINF FRN 251111	7 500 000	7 511	0,64
OTEVFH 4,875% 271207, FINLAND, EUR	445 000	5 203	0,44
PHIANA 7,2% 260601, NEDERLÄNDERNA, USD	500 000	5 213	0,45
PLAZB FRN 250915	8 000 000	7 604	0,65
POSTND FRN 240528	2 000 000	2 005	0,17
RESURS FRN 290312	2 000 000	1 995	0,17
SAMPFH 1,875% 491004, FINLAND, EUR	500 000	5 439	0,46
SAMPFH FRN 510617	2 000 000	1 971	0,17
SBAB 3,873% 250902	8 000 000	7 970	0,68
SCABSS FRN 280621	10 000 000	9 905	0,85
SCANIA 4,57% 250117	12 000 000	12 033	1,03
SCANIA FRN 250331	10 000 000	9 989	0,85
SCBGAS FRN 260608	5 000 000	4 900	0,42
SFAST FRN 261013	7 500 000	7 532	0,64
SHBASS 4,375% PERP, USD	600 000	5 460	0,47
SHBASS 6,25% PERP, USD	400 000	4 029	0,34
SKABSS FRN 281124	6 000 000	6 017	0,51
SKANEB FRN 280214	4 000 000	4 024	0,34
SMAKRA FRN 281006, NORGE, EUR	500 000	5 595	0,48
SPARSY FRN 290201	8 000 000	8 000	0,68
SPARSY FRN 340203	6 000 000	5 988	0,51
SPNODC FRN 281201, DANMARK	6 000 000	6 115	0,52
SR BANK FRN PERP, NORGE, NOK	2 000 000	1 985	0,17
SSABAS 4,875% 280621	6 000 000	6 251	0,53
SSABAS FRN 280621	4 000 000	4 052	0,35
SSW 6,5% 240205, HONG KONG, USD	400 000	4 029	0,34
SSW 6,5% 260429, HONG KONG, USD	500 000	5 086	0,43
STBNO 2,328% PERP, NORGE	2 000 000	1 940	0,17
STBNO FRN 530217, NORGE, NOK	4 000 000	4 058	0,35
STBNO FRN PERP, NORGE	4 000 000	4 000	0,34
STEFBS FLOAT 261221	1 250 000	1 270	0,11
STEFBS FRN 250818	2 500 000	2 495	0,21
STENAM FRN 280510	5 000 000	5 038	0,43
STERV 2,5% 270607, FINLAND, EUR	200 000	2 178	0,19
STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR	1 000 000	11 434	0,98
STERV FRN 250429, FINLAND	10 000 000	10 186	0,87
STERV FRN 281108, FINLAND	8 000 000	8 036	0,69

SUOMIN 1,5% 270611, FINLAND, EUR	700 000	6 629	0,57
SVEAEK FRN 300910	2 500 000	2 486	0,21
SWEDA 4% 300509, EUR	400 000	4 620	0,39
SVNHFS FRN 250603	14 000 000	13 690	1,17
TELBSS FRN 251208	4 000 000	4 038	0,35
TELIAS 1,375% 810511, EUR	500 000	5 185	0,44
TELIAS 4,375% 280920	10 000 000	10 412	0,89
THERMO 0% 251118, NEDERLÄNDERNA, EUR	600 000	6 305	0,54
TIGO 5,125% 280115, LUXEMBURG, USD	500 000	4 711	0,40
TRELB FRN 241017	6 000 000	6 009	0,51
UNTCAM FRN 260614	2 500 000	2 552	0,22
VACSEA FRN 260527	10 000 000	10 044	0,86
VACSEA FRN 270406	4 000 000	4 060	0,35
VACSEA FRN 280324	8 000 000	7 817	0,67
WIHLSS FRN 250908	8 000 000	7 867	0,67
VLVY 2,838% 250520	10 000 000	9 880	0,84
VLVY 4,46% 261103	4 000 000	4 123	0,35
VOLVAB 0,858% 251120	4 000 000	3 800	0,32
VOLVAB 4,368 270519	8 000 000	8 215	0,70
VOLVAB FRN 270222	2 000 000	2 000	0,17
VOVCAB 5,375% 260302	5 000 000	5 087	0,43

#### OTC-derivatinstrument

<b>Valutaterminer</b>		<b>11 901</b>	<b>1,01</b>
EURSEK 240215 11.636, EUR	-18 800 000	9 353	0,80
NOKSEK 240215 0.9767, NOK	-39 000 000	-594	-0,05
NOKSEK 240215 0.9811, NOK	5 300 000	58	0,00
USDSEK 240215 10.841, USD	-4 000 000	3 084	0,26
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>11 901</b>	<b>1,02</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>1 116 359</b>	<b>95,41</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 116 953</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>594</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>53 752</b>	<b>4,59</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 170 111</b>	<b>100,00</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 336 493	1 978 285
Andelsutgivning	74 627	139 489
Andelsinlösen	-360 798	-534 677
Periodens resultat enligt resultaträkning	119 788	-246 604
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 170 111</b>	<b>1 336 493</b>

## Tilläggsupplysningar

### Information om ersättning till anställda

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

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

### Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2023, kr

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Risktagare - särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal anställda	3	1	7	0	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	4 478 473	1 928 063	6 155 355	0	2 839 341
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	4 478 473	1 928 063	6 155 355	0	2 752 341
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	0	0	0	0	87 000
Varav utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	87 000
Varav uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0
<b>Totalbelopp för utbetald fast och rörlig ersättning</b>	<b>4 478 473</b>	<b>1 928 063</b>	<b>6 155 355</b>	<b>0</b>	<b>2 839 341</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 2023 uppgår till 227 tkr. Fonden lånar inte ut värdepapper. Ruth Asset Management AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Ruth Asset Management AB och något av fondens innehav i samband med placeringarna.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

## Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

## Hållbarhet

Fonden följer Fondbolagens förenings standard vid framtagande av hållbarhetsinformation, vilken redovisas i fondens informationsbroschyr.

## Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



Mall som avser regelbundna uppgifter för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

#### Hållbar investering:

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

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

Produktnamn: Naventi Defensiv Flex  
549300ZRO6ZKNE6X0X88

Identifieringskod för juridiska personer:

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

### Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**  
\_\_\_\_%

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**  
\_\_\_\_%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 10 % hållbara investeringar.

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

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

med ett socialt mål

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



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

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

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

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

Fonden har inte förbundit sig att göra hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin, men den faktiska andelen av fondens medel som investerats i miljömässigt hållbara ekonomiska aktiviteter enligt EU-taxonomin redovisas nedan.

#### Hållbarhets-

#### indikatorer

mäter upp-  
nåendet av de  
miljörelaterade  
eller sociala  
egenskaperna  
som den  
finansiella  
produkten  
främjar.

#### ● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

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

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

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

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

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

Jämfört med föregående period var hållbarhetsindikatorerna oförändrade.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

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

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



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

Fonden har tagit hänsyn till indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) från tabell 1 och/eller tabell 2 och /eller tabell 3 i bilaga 1 i SFDR RTS genom att utifrån exkluderingskriterier och screening minska exponeringen mot dessa. Därutöver har fonden prioriterat och mitigerat negativa konsekvenser som identifierats genom förvaltarens analysmodell där hållbarhet integrerats.

Samtliga fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper exkluderar investeringar i verksamheter inom sektorer som bedöms kunna orsaka skada för miljömässiga och sociala faktorer, samt verksamheter med faktiskt konstaterad negativ påverkan via normbaserade kontroverser.

Då tillgängligheten på tillförlitlig data för negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer varierar har fonden för närvarande inga specifika tröskelvärden kopplade till varje enskild indikator.

	Metod för att beakta		
	Exkludering	Integrering (analys)	Påverkansdialog
PAI 1: Utsläpp av växthusgaser	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks		

	av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 4: Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Omsättning relaterad till produktion & distribution inom oljesand, arktisk borrhning, kol:
	Limit: 0 % involvering
PAI 5: Andel icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 6: Energiintensitet för bolag i sektorer med hög klimatpåverkan	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 7: Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 8: Utsläpp till vatten	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser



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



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:

2023-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
CASTSS 2 03/24/25	Finans	1,4	Sverige
HUSQB 3.87 08/14/25	Industri	1,2	Sverige
IBTFAS Float 09/01/25	Finans	1,2	Sverige
SVNHFS Float 06/03/25	Finans	1,2	Sverige
EPIBSS 4.063 05/10/28	Industri	1,1	Sverige
APPLE INC	Informationsteknik	1,1	USA
SCANIA 4.57 01/17/25	Industri	1,0	Sverige
MICROSOFT CORP	Informationsteknik	1,0	USA
CASTSS 3 1/8 PERP	Finans	1,0	Sverige
STERV 4 1/4 09/01/29	Material	1,0	Finland
INTRUM 3 1/2 07/15/26	Finans	1,0	Sverige
TAIWAN SEMICNDCTR MFG	Informationsteknik	1,0	Taiwan
MEDCEN Float 06/23/27	Kommunikation	1,0	Tyskland
MEDGAM Float 06/21/26	Informationsteknik	0,9	Sverige
TELIAS 4 3/8 09/20/28	Kommunikation	0,9	Sverige



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 10 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin.

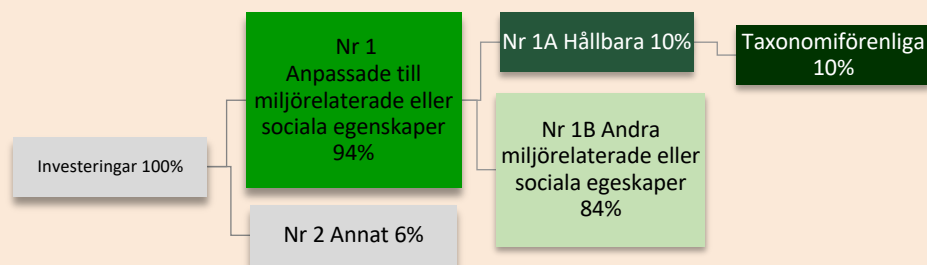
### ● Vad var tillgångsallokeringen?

94 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 10% taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 6 % bestod av likvida medel och derivat.

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

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

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



**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 (baserast på GICS och BICS):

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

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



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

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

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

Taxonomiförenliga investeringar beräknas baserat på marknadsvärdet av de investeringar som anses utgöra miljömässigt hållbara investeringar i relation till fondens totala tillgångar. Med anledning av datatillgång avseende bolags omsättning har 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 miljömål. Bolag som inte uppfyller MSCI ESG Research's gränsvärden avseende att inte orsaka betydande skada samt sociala minimiskyddsåtgärder anses inte utgöra taxonomiförenliga investeringar.

Mot bakgrund av ovanstående information var andelen hållbara investeringar med miljömål förenliga med EU-taxonomin 10 %.

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

Ja,

---

<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.

I fossilgas

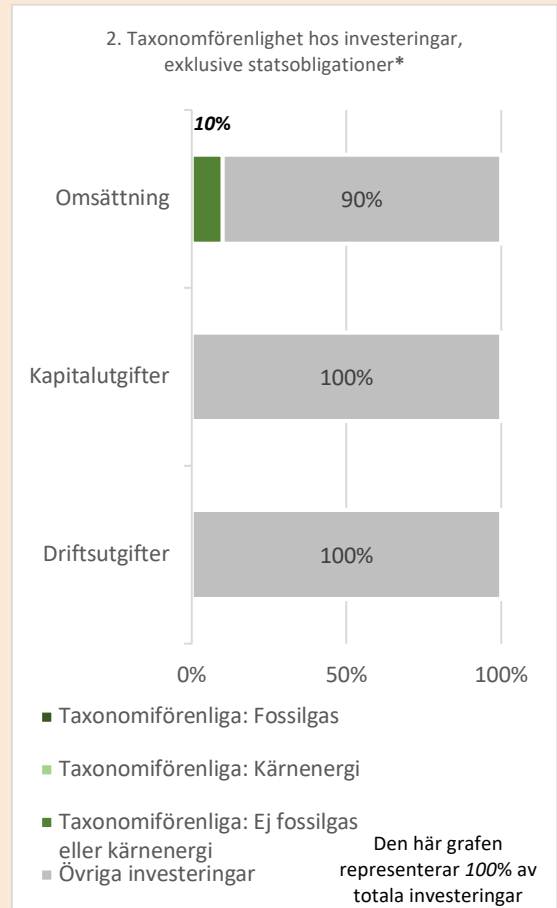
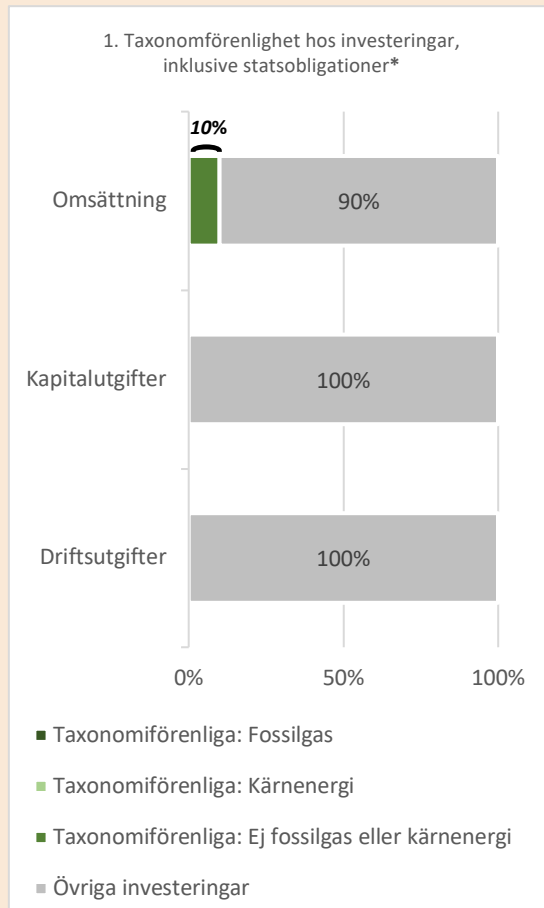
I kärnenergi

Nej

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.



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

### ● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

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

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

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin var för innevarande rapportperiod 10 %. För tidigare rapportperiod har detta inte kunnat mätas varpå andelen ansågs vara 0% .



**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.



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



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

Under perioden har Bolaget löpande följt och analyserat utvecklingen i de portföljbolag som fonden investerat i. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker har bedömts på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen. Analysen har baserats på finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med fondens portföljbolag. Under året har portföljbolag kontaktats avseende regelefterlevnad och governance.

Gröna obligationer och hållbarhetslänkade obligationer har valts in under perioden. Vidare exkluderade fonden innehav verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter i enlighet med fondens exkluderingspolicy och detta har även följts upp kvartalsvis under perioden.



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

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

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

Ej tillämplig.

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 när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?**

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

# Styrelsen i Ruth Asset Management AB

Stockholm den 26 april 2024

**Cecilia Lager**

Styrelseordförande

**Rikard Andersson**

Styrelseledamot

**Svante Sundholm**

Styrelseledamot

**Niklas Söderström**

Verkställande direktör

**Glenn Nilsson**

Styrelseledamot

---

Vår revisionsberättelse har angivits den 29 april  
2024

Deloitte AB

**Henrik Nilsson**

Auktoriserad revisor





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



**Ruth Asset Management**

Lästmakargatan 22  
Box 3208  
103 64 Stockholm

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