

# Årsberättelse 2025

## Naventi Balanserad Flex



# Förvaltningsberättelse

## Placeringsinriktning

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

## Marknadens utveckling

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 handelstullarna 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 oroligheter i Mellanöstern, och tekniksektorn fortsatte att driva uppgången, främst tack vare ökad optimism kring AI. Året avslutades med nya rekordnivåer

## Naventi Balanserad Flex

### Fondfakta

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

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

### Utveckling index 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



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 0,46 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 3,09 %. Fondförmögenheten minskade från 4,92 miljarder kronor vid årets början till 4,15 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in och utflöde i fonden under 2025 var -780,21 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 isärsprädning 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 försvarsåtgärder. 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 riskaptit 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	4 145,8	4 918,4	5 163,5	5 448,7	8 392,9	7 538,6	5 459,8	4 269,6	4 144,7	3 693,2
Andelsvärde, kr	218,9	217,9	188,1	165,8	209,04	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6
Antal utestående andelar, 1000-tal	18 943,3	22 576,3	27 454,8	32 860,0	40 150,0	38 235,2	33 004,6	31 588,8	28 361,0	27 043,7
Totalavkastning per år, %	0,5	15,8	13,4	-20,9	6,4	19,0	22,2	-7,5	7,0	4,5
Avkastning jämförelseindex, % <sup>1</sup>	3,1	16,5	12,0	-4,9	15,3	1,9	22,1	-2,4	6,4	-
<b>Genomsnittlig årsavkastning</b>										
2 år, %	7,87	14,62	-5,15	-8,30	12,50	20,59	6,33	-0,51	5,55	5,74
5 år %	4,42	5,66	6,83	2,50	8,90	8,49	6,22	3,93	7,13	-
<b>Riskmått</b>										
Totalrisk, %	7,75	5,90	10,59	10,60	10,80	11,50	11,00	11,50	5,90	-
Totalrisk jämförelseindex, %	6,19	5,36	7,33	6,70	10,70	11,80	9,70	9,60	5,80	-
Aktiv risk, % <sup>2</sup>	2,29	2,38	5,92	7,20	7,50	4,70	3,60	5,40	-	-
<b>Omsättningshastighet</b>										
Omsättningshastighet, ggr	0,50	0,28	0,44	0,46	0,59	0,60	1,80	0,66	1,50	0,68
Omsättning genom närstående 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, %	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75	2,25
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,51	1,76	1,77	2,25
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	147,92	164,56	163,82	127,33	1 321	159,49	199,64	180,62	220,72	224,47
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,80	10,23	10,04	9,06	0,01	10,44	11,88	11,31	14,32	14,04
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kkr	1 438	251	1 082	1 775	1 321	1 345	3 215	3 668	7 835	1 627
Transaktionskostnader, %	0,03	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,12	0,06	0,04
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, %	2,65	0,27	1,82	16,38	14,75	13,76	17,88	30,04	42,62	32,26
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	10,29	11,72	9,43	9,83	16,61	16,95	13,00
Hävstångens genomsnittliga nivå, %	0,17	0,02	0,27	13,78	13,59	12,04	11,41	22,94	26,98	20,24

<sup>1</sup> Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit.

<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 längre 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

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Då fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock denna risk i viss utsträckning. Fonden placerar i räntebärande instrument, vilket är förenat med en ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader). Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bland annat i företagsobligationer, jämfört med korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än exempelvis aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav i företagsobligationer behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Likviditetsrisken hanteras genom en god likviditetshantering i fonden samt en lämplig sammansättning av innehav. Eftersom fonden

placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser ("Valutarisk").

## Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har under året valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument.

## Övrigt

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad fondavgift. Fondavgiften redovisas alltid i fondens årsberättelse.

Resultaträkning, tkr	Not	2025	2024
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-72 288	691 960
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		32 365	-44 728
Ränteintäkter		90 242	133 182
Övriga intäkter		22	152
Utdelningar		23 171	30 174
Valutakursvinster och -förluster netto		2 358	24 522
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>75 870</b>	<b>835 262</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-66 751	-76 901
- varav ersättning till fondbolaget		-66 751	-76 901
Räntekostnader		-96	-239
Övriga kostnader		-1 439	-294
<b>Summa kostnader</b>		<b>-68 286</b>	<b>-77 435</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>7 584</b>	<b>757 827</b>

Balansräkning, tkr	Not	2025	2024
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		4 069 300	4 833 438
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		3 729	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>4 073 029</b>	<b>4 833 438</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		56 175	74 544
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 528	29 586
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 152 732</b>	<b>4 937 568</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		113	12 098
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>113</b>	<b>12 098</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 456	6 607
Övriga skulder		1 373	445
<b>Summa skulder</b>		<b>6 942</b>	<b>19 150</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>4 145 790</b>	<b>4 918 418</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		9 860	14 960

## 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>26 292</b>	<b>0,63</b>
CAMECO CORP	31 183	26 292	0,63
<b>Material</b>		<b>88 245</b>	<b>2,13</b>
BOLIDEN AB	33 862	17 446	0,42
CHINA HONGQIAO	455 000	17 560	0,42
KINROSS GOLD	42 304	10 972	0,26
NEWMONT CORP	25 290	23 250	0,56
RIO TINTO PLC	25 564	19 018	0,46
<b>Industri</b>		<b>233 371</b>	<b>5,63</b>
ABB	33 034	22 738	0,55
AUTOMATIC DATA	7 509	17 784	0,43
HD HYUNDAI ELECT	5 041	25 029	0,6
OTIS WORLDWI	18 238	14 668	0,35
PRYSMIAN SPA	39 202	36 639	0,88
RHEINMETALL AG	538	9 087	0,22
TRANE TECHNOLOGIES PLC	5 099	18 272	0,44
UBER	35 779	26 917	0,65
VERTIV HOLDINGS-A	9 039	13 483	0,33
VINCI	18 235	23 686	0,57
WASTE	12 393	25 069	0,6
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>226 255</b>	<b>5,46</b>
AMAZON.COM	36 608	77 798	1,88
BOOKING	385	18 983	0,46
DOORDASH INC-A	4 249	8 860	0,21
FERRARI NV	5 936	20 469	0,49
HERMES INTERNATIONAL	889	20 411	0,49
MERCADOLIBRE	1 910	35 422	0,85
SONY	124 000	29 330	0,71
YUM BRANDS INC	10 756	14 981	0,36
<b>Dagligvaror</b>		<b>129 273</b>	<b>3,12</b>
AJINOMOTO CO INC	123 134	24 008	0,58
COCA-COLA CO/THE	30 865	19 867	0,48
COLGATE-PALMOLIVE CO	18 620	13 547	0,33
L'OREAL	5 479	21 733	0,52
NONGFU SPRING -H	393 800	21 823	0,53
PROCTER & GAMBLE	13 892	18 330	0,44
SAMYANG FOODS CO	1 262	9 966	0,24
<b>Hälsovård</b>		<b>178 237</b>	<b>4,3</b>
ASTRAZENECA PLC-SEK	15 391	26 219	0,63
ELI LILLY & CO	6 100	60 357	1,46
HCA	5 656	24 312	0,59
MCKESSON CORP	5 709	43 117	1,04
PRO MEDICUS LTD	17 854	24 233	0,58
<b>Finans</b>		<b>401 482</b>	<b>9,68</b>
BAML 2	49 606	25 120	0,61
BLACKSTONE INC	34 677	49 212	1,19

CHINA LIFE INS CO-H	472 000	15 290	0,37
COINBASE GL INC A	6 460	13 450	0,32
HDFC	67 352	22 659	0,55
JPMORGAN	24 654	73 141	1,76
MASTERCARD	11 979	62 963	1,52
NORDEA BANK ABP	184 495	32 109	0,77
PROGRESSIVE CORP	10 716	22 467	0,54
S&P	7 488	36 028	0,87
SBI HOLDINGS INC	62 200	12 340	0,3
SONY FINANCIAL G	124 000	1 210	0,03
TOKIO MARINE HOLDING	61 680	21 090	0,51
TRADEWEB MARKETS-A	14 547	14 403	0,35
<b>Informationsteknik</b>		<b>655 261</b>	<b>15,81</b>
APPLE	23 239	58 168	1,4
ARISTA NETWORKS	26 553	32 033	0,77
ASML	3 655	36 439	0,88
BROADCOM	19 937	63 530	1,53
DISCO CORP	10 700	30 297	0,73
FORTINET INC	22 736	16 623	0,4
MICROSOFT	23 431	104 331	2,52
NVIDIA	65 931	113 210	2,73
PALO	11 777	19 973	0,48
SALESFORCE	10 790	26 317	0,63
SERVICENOW	23 570	33 244	0,8
SK HYNIX INC	11 627	48 317	1,17
TAIWAN	26 012	72 779	1,76
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>212 098</b>	<b>5,12</b>
ALPHABET	35 235	101 540	2,45
META	13 023	79 147	1,91
SEA	11 194	13 148	0,32
SPOTIFY	3 416	18 264	0,44
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>22 453</b>	<b>0,54</b>
VEOLIA ENVIRONNEMENT	69 822	22 453	0,54
<b>Fastighet</b>		<b>48 144</b>	<b>1,16</b>
CBRE GROUP INC-A	7 275	10 770	0,26
GOODMAN GROUP	58 505	11 138	0,27
PROLOGIS INC	8 522	10 016	0,24
WELLTOWER INC	9 491	16 219	0,39
<b>Räntebärande</b>		<b>1 848 189</b>	<b>44,58</b>
AFRYSS FRN 290227	10 000 000	10 206	0,25
AKFAST 1% 280117	2 000 000	20 806	0,51
ANNGR 3,308% 280613	14 000 000	13 978	0,34
ARION FRN 271008	4 000 000	4 028	0,1
BALDER 1% 290120	431 000	4 371	0,11
BALDER 1,125% 270129	1 900 000	20 261	0,49
BALDER 4,653% 290604	18 000 000	18 560	0,46
BALDER FRN 290604	34 000 000	34 646	0,84
BAML 4,25% 261022	600 000	5 534	0,13
BILLN FRN 280626	6 000 000	6 158	0,15
BNRFST FRN 290619	16 000 000	16 302	0,39
BOLSS 5,136% 270301	14 000 000	14 399	0,36



BOLSS 5,285 280926	12 000 000	12 675	0,31
BOLSS 5,53 270922	16 000 000	16 724	0,41
CASTSS 0,875% 290917	3 800 000	38 901	0,94
CASTSS FRN 280313	8 000 000	8 020	0,19
CATESS 3,125 PERP	1 200 000	12 818	0,32
COMFAS FRN 270625	16 250 000	16 494	0,4
DANBNK 4,625% 340514	900 000	10 114	0,25
DIOSSS 4,995% 261016	30 000 000	30 416	0,74
DIOSSS FRN 280911	3 750 000	3 779	0,09
DNBNO 4,905% 330523	30 000 000	30 937	0,77
DNBNO 6,888 PERP	8 000 000	8 474	0,21
DOMSS FRN 300214	11 000 000	11 220	0,27
EKTAB FRN 261214	4 000 000	4 003	0,1
ELCLX 3,463% 290917	15 000 000	14 885	0,36
ELIAV 4% 290127	600 000	6 683	0,17
ELLEVI 1,728% 270611	5 000 000	4 944	0,12
ELLEVI 3,768% 291120	15 000 000	15 064	0,36
EPIBSS 4,063% 280510	28 000 000	28 760	0,71
EPNENG PERP 281002	800 000	8 651	0,21
ERICB 5,375% 280529	300 000	3 443	0,09
FABGSS 3,97 290702	40 000 000	40 605	1
FASTIG 4,373% 280519	40 000 000	41 481	1,03
FISAS 5,125 281116	1 500 000	16 569	0,4
FPARSS FRN 280403	13 750 000	13 873	0,34
FRLBP 1,00% 280209	1 600 000	17 016	0,41
FSTSTN FRN 260921	6 000 000	6 085	0,15
FSTSTN FRN 290927	24 000 000	24 167	0,58
FVHSAM 3,683% 290518	16 000 000	16 293	0,4
GETAB FRN 290307	2 000 000	2 055	0,05
GETAB FRN 290920	26 000 000	26 301	0,63
GJFNO FRN 531229	4 000 000	3 745	0,09
GLXHLD FRN 270223	14 500 000	13 344	0,33
GPGPRE FRN 290903	6 250 000	6 250	0,15
HEIBOS 3,625% PERP	2 000 000	21 435	0,54
HEIBOS FRN 270903	37 000 000	37 775	0,91
HEIBOS FRN 280218	8 000 000	8 035	0,19
HEXAG 4,065% 290524	22 000 000	22 529	0,56
HEXAG FRN 291126	2 000 000	2 018	0,05
HOFSTH FRN 301107	500 000	5 295	0,13
HOLMSS FRN 300617	10 000 000	10 031	0,24
HUFVUD 3,863 290319	10 000 000	10 217	0,25
HUMFAS FRN 280120	10 000 000	10 012	0,24
HUSQB FRN 291119	10 000 000	9 858	0,24
HUSQVARNA B 4,154% 280814	16 000 000	16 235	0,4
IBTFAS FRN 290611	12 000 000	12 126	0,29
ICASS 4,206% 291114	10 000 000	10 325	0,25
ICASS 4,73% 280526	40 000 000	41 741	1,03
ICASS 4,905% 270224	18 000 000	18 487	0,46
INDTSS FRN 291105	4 000 000	4 027	0,1
ISLBAN FRN 301125	6 250 000	6 241	0,15

JYBC 1,25% 310128	1 500 000	16 213	0,4
JYBC FRN 310324	36 000 000	36 015	0,87
KINVB FRN 261123	18 000 000	17 938	0,43
LANSBK 4,905% 330301	40 000 000	41 325	1,04
LFBANK 5,148 280908	4 000 000	4 164	0,1
LFBANK FRN PERP	6 000 000	5 985	0,14
LOGIS FRN 280309	15 000 000	15 169	0,37
LOOMBS 4,923% 051927	8 000 000	8 249	0,2
MINGNO FRN 340816	2 000 000	1 932	0,05
MOWINO FRN 290503	12 000 000	11 071	0,27
MTRSSS FRN 290917	5 000 000	5 008	0,12
MUTARE FRN 290919	1 000 000	10 698	0,26
NDAFH 3,75% PERP	800 000	6 965	0,17
NDAFH 4,125% 350529	900 000	10 014	0,25
NDAFH 4,875% 340223	400 000	4 552	0,11
NDAH FRN PERP	10 000 000	10 175	0,25
NDASS 6,625 PERP	200 000	1 852	0,05
NIBEBS 3,865% 300506	16 000 000	16 076	0,4
NIBEBS 4,448 261201	4 000 000	4 068	0,1
NIBEBS 4,973% 270901	12 000 000	12 421	0,3
NIBEBS FRN 261201	8 000 000	8 044	0,19
NORION FRN 271101	8 000 000	8 036	0,2
NP3 FRN 281203	5 000 000	4 994	0,12
NYFSS FRN 281015	20 000 000	20 101	0,49
NYKRE FRN 290411	12 000 000	12 133	0,29
ONLPRI FRN 290605	2 200 000	22 535	0,55
OTEVFH 4,875% 271207	1 700 000	19 033	0,46
PLAZAB FRN 290306	32 000 000	32 089	0,78
RIKSHM 4,038 281213	16 000 000	16 516	0,4
SALMNO FRN 300130	22 000 000	20 242	0,49
SCABSS FRN 280621	16 000 000	16 144	0,39
SEB FRN PERP	22 000 000	22 353	0,54
SFAST FRN 281215	22 500 000	22 528	0,55
SHBASS 4,375% PERP	1 600 000	14 568	0,36
SKABSS FRN 281124	20 000 000	20 410	0,49
SMAKRA FRN 281006	1 150 000	12 687	0,31
SPNODC 4,125% 301001	400 000	4 454	0,11
SPNODC FRN 281201	14 000 000	14 606	0,35
SR BANK FRN PERP	7 000 000	6 394	0,15
SSABAS 4,875% 280621	25 000 000	26 077	0,64
SSABAS FRN 280621	12 000 000	12 268	0,3
STBNO FRN 530217	14 000 000	13 363	0,33
STEFBS FRN 280930	7 500 000	7 629	0,19
STENAM FRN 280510	8 750 000	8 919	0,22
STERV 2,5% 270607	500 000	5 411	0,13
STERV 4,25% 290901	2 000 000	22 362	0,55
STERV FRN 270208	30 000 000	30 174	0,73
STERV FRN 281108	22 000 000	22 375	0,54
STHLMEXER FRN 330304	10 000 000	9 975	0,24
SUOMIN 1,5% 270611	1 700 000	17 282	0,42

SVEGNO Float PERP	4 000 000	3 654	0,09
SVNHFS FRN 280320	16 000 000	16 067	0,39
SWEDA 4% 300905	1 200 000	13 710	0,33
TELIAS 4,375% 280920	30 000 000	31 096	0,76
TIGO 5,125% 280115	1 000 000	9 194	0,23
TITANIA FRN 271126	6 250 000	6 172	0,15
TOBPRO FRN 290101	5 000 000	5 031	0,12
VACSEA FRN 290419	46 000 000	46 616	1,13
VERSS FRN 290401	3 000 000	30 962	0,76
VITSOFRN 290219	7 500 000	7 508	0,18
VLVY FRN 301028	6 000 000	6 009	0,15
WIHLSS FRN 270913	12 000 000	12 082	0,29
WIHLSS FRN 280124	8 000 000	8 031	0,19
ZIKLOB 4,055 290423	2 000 000	2 055	0,05
ZIKLOB FRN 300326	6 000 000	5 992	0,14
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
<b>Valutaterminer</b>		<b>3 616</b>	<b>0,08</b>
EURSEK 260320 10.921, EUR	-34 000 000	3 489	0,08
NOKSEK 260320 0.9079, NOK	-73 000 000	-113	-0,01
USDSEK 260320 9.2289, USD	-4 000 000	240	0,01
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>4 069 300</b>	<b>98,16</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>4 072 916</b>	<b>98,24</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>4 073 029</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>113</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>72 874</b>	<b>1,76</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 145 790</b>	<b>100,00</b>

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	4 918 418	5 163 521
Andelsutgivning	139 436	140 353
Andelsinlösen	-919 648	-1 143 283
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 584	757 827
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>4 145 790</b>	<b>4 918 418</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 anställde. 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 anställde. 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 anställde, 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

### 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 1 438 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 aktieägarengagemang för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Ruth Asset Management AB och något av fondens innehav i samband med placeringarna.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

## Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

## Hållbarhet

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

## Nyckeltal

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



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

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

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

**Produktnamn:** Naventi Balanserad Flex

**Identifieringskod för juridiska personer:** 549300KWE6SV7OZKQE90

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

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

\_\_\_%

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

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

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

\_\_\_%

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

**5,9 %** hållbara investeringar.

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

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

med ett socialt mål

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



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

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

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 minskat till 5,9 % 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.

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

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

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



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

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

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

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

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

	Metod för att beakta		
	Exkludering	Integrering (analys)	Påverkansdialog
PAI 1: Utsläpp av växthusgaser	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända		
PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända		
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända		
PAI 4: Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Omsättning relaterad till produktion & distribution inom oljesand, arktisk borrhning, kol: Limit: 0 % involvering		
PAI 5: Andel icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända		
PAI 6: Energiintensitet för bolag i sektorer med hög klimatpåverkan	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända		
PAI 7: Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper Limit: 0% Underkända		

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



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

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

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
MICROSOFT CORPORATION	Information Technology	0,58%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	0,55%	Taiwan
NVIDIA CORPORATION	Information Technology	0,51%	USA
ABBVIE INC.	Health Care	0,48%	USA
APPLE INC.	Information Technology	0,45%	USA
WASTE MANAGEMENT, INC.	Industrials	0,42%	USA
S&P GLOBAL INC.	Financials	0,41%	USA
ALPHABET INC.	Communication Services	0,39%	USA
AMAZON.COM, INC.	Consumer Discretionary	0,37%	USA
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	Health Care	0,36%	USA
MASTERCARD INCORPORATED.	Financials	0,34%	USA
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industrials	0,34%	Irland
INTERCONTINENTAL EXCHANGE, INC.	Financials	0,34%	USA
Tokio Marine Holdings, Inc.	Financials	0,33%	Japan
ROYAL BANK OF CANADA	Financials	0,31%	Kanada



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

### Tillgångsallokering

beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

### Möjliggörande verksamheter

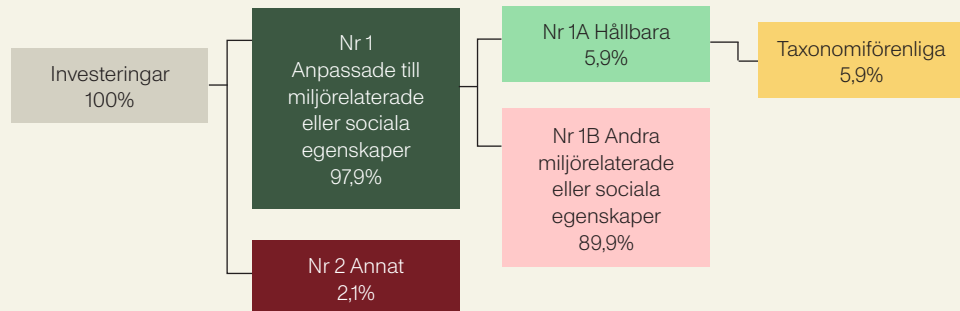
gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

### Omställningsverksamheter

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

## Vad var tillgångsallokeringen?

97,9 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 5,9 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 2,1 % 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):

Information Technology	12,8%
Materials	11,3%
Health Care	11,1%
Real Estate	9,3%
Financials	8,5%
Consumer Discretionary	7,8%
Industrials	7,2%
Utilities	6,6%
Other	6,4%
Communication Services	5,9%
Consumer Staples	4,9%



## 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 5,9 %.

### ● **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.

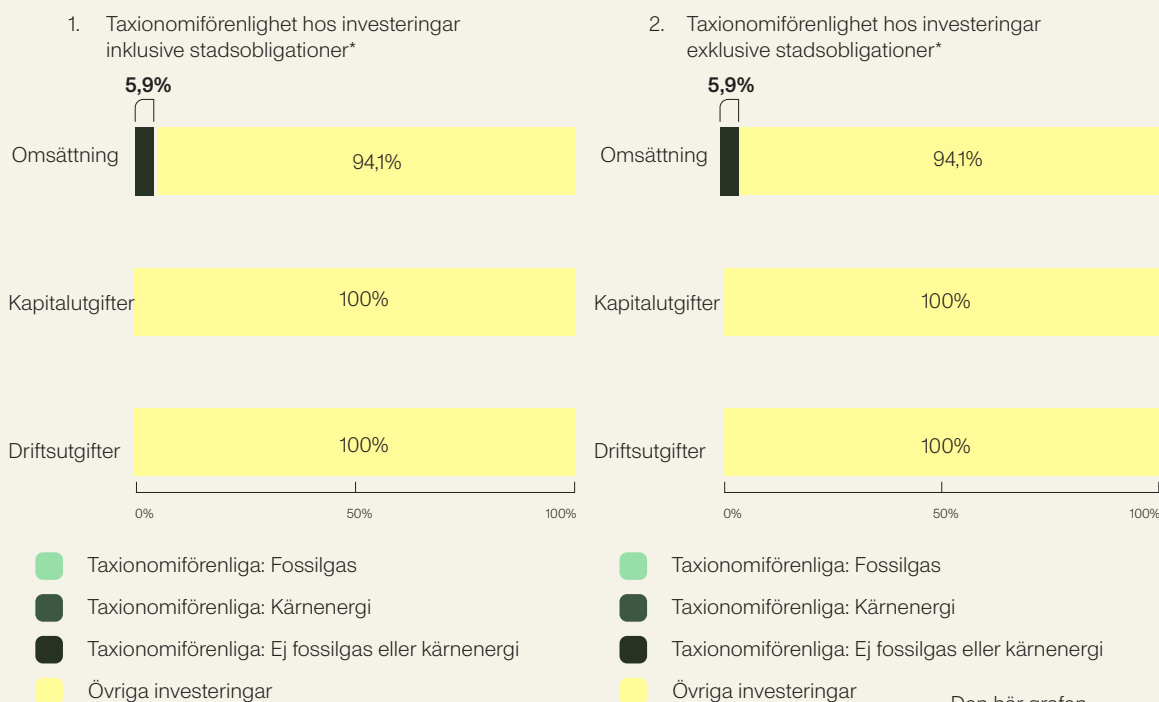
Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **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 5,9 %. 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 socialt hållbara investeringar.



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

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning, likviditetsförvaltning och säkringsändamål. I fonden var dessa investeringar likvida medel samt derivat. Då likvida medel och derivat inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



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

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

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



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

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

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

### Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

# Styrelsen i Ruth Asset Management AB

Stockholm den 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)