

Årsberättelse 2023

Ruth Core Emerging Markets 1



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond vars medel placeras med fokus på tillväxtmarknader. Placeringar sker utan några geografiska begränsningar och kan ha hög exponering mot enskilda regioner och länder. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning. Upp till 100 % av fondens medel kan placeras i instrument med exponering mot tillväxtmarknader.

Marknadens utveckling

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

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

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

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

Ruth Core Emerging Markets 1



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0002278739
Startdatum	2008-08-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI Emerging Net Total Return SEK Index
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

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

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 6,18 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som minskade med 3,24 % från 1 september fram till årsskiftet.

Fondförmögenheten minskade från 4,75 miljarder kronor vid årets början till 4,30 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -750,29 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Majoriteten av fondens positiva avkastning var driven av värdepappersurval.

Robeco Global Emerging Markets Core, ett nyckelinnehav till fondens avkastning, överavkastade sitt jämförelseindex MSCI EM Index fram till augusti 2023. Sektormässigt bidrog värdepappersurval inom Finans (National Bank of Greece SA) och en övervikt mot Informationsteknik (Wiwynn Corp) mest till den relativa avkastningen. På regionsnivå bidrog värdepappersurval i Korea (POSCO Holdings Inc) mest positivt till den relativa avkastningen, medan urval i Sydafrika (Impala Platinum Holdings Ltd) bidrog mest negativt.

Allspring Emerging Markets Equity underavkastade sitt jämförelseindex, MSCI EM Index, fram till augusti 2023. Sektormässigt bidrog värdepappersurval inom Material (Cemex SAB de CV) och Fastigheter (Fibra Uno Administracion SA de CV) mest positivt till den

relativa avkastningen medan värdepappersurval inom Sällanköpsvaror (att fonden inte ägde Li Auto Inc) och Kommunikation (Bilibili Inc) bidrog mest negativt. På regionsnivå bidrog övervikten i Mexiko positivt till fondens avkastning, medan värdepappersurval i Kina (Li Ning Co Ltd) bidrog negativt.

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.

Fondens fondbestämmelser har under 2023 ändrats då fonden har gjorts om från en specialfond till en värdepappersfond, genom att ta bort vissa undantag från 5 kap. lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

Fonden förvaltades som Navigera Tillväxt 1 fram till 31 augusti 2023 då omfattande förändringar genomfördes i fondens strategi och fonden bytte namn till Ruth Core Emerging Markets 1 per 1 september 2023 med ny förvaltningsstrategi. Fonden gjordes om från fond-i-fond till direktinvestering och fick sex månaders undantag av Finansinspektionen från fondbestämmelserna.

I samband med namnbytet införde fonden MSCI Emerging Net Total Return SEK som officiellt jämförelseindex.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	4 300,0	4 749,0	6 191,3	5 968,8	6 188,9	5 301,6	6 342,5	5 913,9	5 557,8	5 232,5
Andelsvärde, kr	272,62	256,74	298,30	260,50	243,17	191,26	210,81	185,69	166,97	164,36
Antal utestående andelar, 1000-tal	15 773	18 497	20 755	22 913	25 451	27 719	30 087	31 848	33 286	31 836
Totalavkastning per år, %	6,18	-13,93	14,51	7,12	27,14	-9,27	13,52	11,21	1,59	17,81
Avkastning jämförelseindex, %	-3,24 ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-4,40	-0,72	10,76	16,71	7,40	1,49	12,36	6,29	9,40	13,42
5 år %	7,34	4,02	9,94	9,29	8,15	6,51	10,53	10,7	5,30	7,55
Riskmått										
Totalrisk	11,61	10,39	18,40	19,75	13,42	10,95	9,21	14,90	13,79	8,10
Totalrisk jämförelseindex, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk, % ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	1,29	0,16	1,25	0,44	0,00	0,31	0,08	0,45	0,52	0,41
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kostnader										
Förvaltningsavgift, %	1,85	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	2,33	2,27	2,21	2,32	2,39	2,44	2,44	2,44	2,52	2,53
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	191,56	156,33	193,22	165,02	205,08	176,45	188,86	179,03	189,3	188,39
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,85	10,78	11,73	11,82	12,02	11,06	11,75	12,10	11,15	12,09
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	1 424	19	2 914	0	0	16	18	23	0	23
Transaktionskostnader, %	0,01	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Högsta rörliga förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00	30,00

¹ Avser perioden 2023-09-01 - 2023-12-31

² Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Jämförelseindex infördes under 2023 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således saknas historik.

Risker

Direkt eller indirekt sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Eftersom fonden placerar i tillgångar utanför Sverige påverkas den av förändringar i valutakurser ("Valutarisk"). Möjligheten att använda derivatinstrument i förvaltningen av fonden kan medföra att risken i fonden ökar.

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. I normalfallet använder fonden derivat i liten utsträckning vilket påverkar fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera.

Övrigt

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

Resultaträkning, tkr	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		14 848	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		4 699	11 328
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		973	-15 307
Värdeförändring på fondandelar		327 843	-759 264
Ränteintäkter		3 749	939
Övriga intäkter		12 123	14 552
Utdelningar		19 110	6 842
Valutakursvinster och -förluster netto		4 637	-1 419
Summa intäkter och värdeförändring		387 982	-742 330
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-84 061	-90 936
- varav ersättning till fondbolaget		-84 061	-90 936
Räntekostnader		-601	-429
Övriga kostnader		-2 006	-125
Summa kostnader		-86 668	-91 491
Årets resultat		301 314	-833 821

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 128 268	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	319
Fondandelar		3 070 818	4 647 005
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 199 086	4 647 324
Bankmedel och övriga likvida medel		104 789	128 169
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 477	3 037
Summa tillgångar		4 307 352	4 778 530
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 824	7 195
Övriga skulder		515	22 343
Summa skulder		7 339	29 538
Fondförmögenhet	1,2	4 300 013	4 748 991
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	690
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		0	2 817

Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES			
Industri		140 311	3,26
BANGKOK EXPRESSWAY AND M-FOR, Thailand, THB	5 950 000	13 944	0,32
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG, Kina, CNY	90 000	20 825	0,48
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFI, Mexico, MXN	153 000	26 931	0,63
LG ENERGY SOLUTION LTD, Sydkorea, KRW	5 750	19 199	0,45
NARI TECHNOLOGY CO LTD, Kina, CNY	635 000	20 088	0,47
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP, Taiwan, TWD	330 000	19 090	0,44
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY COR, Taiwan, TWD	36 000	20 234	0,47
Sällanköpsvaror		77 849	1,81
BID CORP LTD, Sydafrika, ZAR	61 000	14 348	0,33
GRUPO BIMBO SAB DE CV, Mexico, MXN	265 000	13 525	0,31
NASPERS N LTD, Sydafrika, ZAR	10 200	17 590	0,41
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL E, Kina, CNY	45 000	18 534	0,44
WUXI APPTec CO LTD, Kina, HKD	135 000	13 852	0,32
Dagligvaror		53 648	1,25
BYD CO LTD, Kina, HKD	71 000	19 660	0,46
SAMSUNG SDI CO LTD, Sydkorea, KRW	5 300	19 539	0,45
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV, Mexico, MXN	340 000	14 449	0,34
Hälsovård		14 768	0,34
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F, Thailand, THB	1 850 000	14 768	0,34
Finans		439 929	10,23
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	3 655 000	14 209	0,33
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	360 000	31 639	0,74
BANK CENTRAL ASIA TBK PT, Indonesien, IDR	2 285 000	14 065	0,33
BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	3 670 000	14 125	0,33
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO, Indonesien, IDR	3 805 000	14 265	0,33
BDO UNIBANK INC, Filippinerna, PHP	600 000	14 256	0,33
CHAILEASE HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	520 000	32 987	0,77
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD, Kina, HKD	415 000	14 578	0,34
CHINA RESOURCES LAND LTD, Hong Kong, HKD	710 000	25 675	0,60
FIRSTRAND LTD, Sydafrika, ZAR	355 000	14 387	0,33
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	900 000	19 169	0,45
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB D, Mexico, MXN	335 000	33 968	0,79
HDFC, Indien, USD	79 000	53 463	1,24
ICICI BANK-ADR, Indien, USD	76 000	18 271	0,42
ITAU UNIBANCO HOLDING SA, Brasilien, USD	620 000	43 453	1,01
KB FINANCIAL GROUP INC, Sydkorea, KRW	61 000	25 775	0,60
MALAYAN BANKING BHD, Malaysia, MYR	1 420 000	27 497	0,64
PING AN INSURANCE GROUP CO OF, Kina, HKD	320 000	14 609	0,34
SM PRIME HOLDINGS INC, Filippinerna, PHP	2 260 000	13 537	0,31
Informationsteknik		231 176	5,38
INFOSYS LTD - SP ADR, USA, USD	73 000	13 530	0,31

SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD, Sydkorea, KRW	165 300	101 349	2,36
SK HYNIX INC, Sydkorea, KRW	17 400	19 230	0,45
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU, Taiwan, TWD	498 000	97 066	2,26
Kommunikationstjänst		132 679	3,08
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	80 000	62 530	1,45
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	185 000	70 149	1,63
Kraftförsörjning		37 909	0,88
CHINA YANGTZE POWER, Kina, CNY	1 146 000	37 909	0,88
Fondandelar			
Aktiefond		3 070 818	71,42
GS MULTI MANGR EM MK EQ IACC, Luxemburg, USD	2 189 496	277 095	6,44
ISHARES MSCI BRAZIL ETF, USA, USD	155 000	54 644	1,27
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U, Irland, USD	9 852 602	488 780	11,37
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN, Irland, USD	8 450 243	516 993	12,02
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF, Irland, USD	8 784 422	613 886	14,29
ISHARES MSCI INDIA ETF, USA, USD	170 000	83 676	1,95
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	10	1 402	0,03
POLAR EMERGNNG MKT STARS-XSA, Irland	1 256 845	162 736	3,78
SS G EME MKTS ESG S I E-ISEK, Luxemburg	3 894 554	368 310	8,57
WELLS FARGO EMR MKTS EQ-ISEK, Luxemburg	103 175	87 353	2,03
X MSCI EM 1C, Irland, USD	785 917	415 922	9,67
Summa överlåtbara värdepapper		1 128 268	26,24
Summa finansiella instrument		4 199 086	97,65
Övriga tillgångar och skulder		100 938	2,35
Fondförmögenhet		4 300 013	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	4 748 991	6 191 274
Andelsutgivning	81 927	117 187
Andelsinlösen	-832 220	-727 650
Periodens resultat enligt resultaträkning	301 314	-833 821
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 300 013	4 748 991

Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

Ersättning till Bolagets anställda skall vara marknadsmässig och skall grundas på den prestation som den anställda utför i Bolaget. Utgångspunkten för ersättning till samtliga anställda inom Bolaget är fast lön. Anställda kan under särskilda förutsättningar ha möjlighet till rörlig lönedel. Provisionsbaserad ersättning skall i detta avseende inte anses vara rörlig lönedel. Maximal rörlig lönedel skall högst uppgå till 100 % av den fasta lönen per år. Rörlig ersättning fastställs på diskretionär basis och baseras på såväl individuella som gemensamma mål inom Bolaget samt skall främja Bolagets långsiktiga mål. Vid utformandet av rörlig ersättning sker det en bedömning av hur detta påverkar nuvarande och framtida risker. 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 anställda får inte under ett år efter att äganderätten har gått över till den anställda förfoga över värdepappersfonderna, oavsett om ersättningen har skjutits upp eller inte. För övriga anställda hålls ingen av den rörliga ersättningen inne, utan betalas ut i så nära anslutning som möjligt till beslutet om rörlig ersättning. Under 2023 har fondbolaget betalat ut fast ersättning till 17 anställda och rörlig ersättning till 1 anställd, se nedan. Den 1 september 2023 har Bolaget förvärvat Navigera ABs verksamhet. Från och med den 1 september 2023 redovisas således ersättningar i Bolaget till anställda som tidigare har varit anställda på Navigera AB. Uppföljning av efterlevnaden av ersättningspolicyn utförs årligen av funktionen för regelefterlevnad, vilket har skett utan anmärkning. Information om ersättningspolicyn finns att tillgå på Bolagets hemsida. En kostnadsfri papperskopia kan erhållas på begäran.

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2023, kr

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

Information avseende aktieägares rättigheter

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

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

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2023 uppgår till 1 424 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 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

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: Ruth Core Emerging Markets 1
549300XD3B0JEWLQ286

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 5 % 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 investerade i bolag på tillväxtmarknader med syftet att främja miljö- och sociala egenskaper. Miljöegenskaper som fonden främjat inkluderar utveckling av förnybar energi, ansvarsfull produktion och konsumtion, ansvarsfull hantering av vatten, förbättrad avfallshantering samt åtgärder för att minska klimatpåverkan. Sociala egenskaper som fonden främjat är minskad fattigdom, ökad tillgång till näringsrik mat,

ökad sysselsättning hos ansvarsfulla arbetsgivare, ökad tillgång till prisvärda läkemedel, utvidgning av privat hälsovård för att lätta på bördan för offentlig vård, ökad tillgång till kredit för individer och företag, ökad tillgång till utbildning, jämlikhet i företagsstyrelser och ledningsteam samt likabehandling av anställda.

Dessa egenskaper främjades genom exkluderingskriterier samt genom att investera fondens medel i bolag som uppnått godkänd nivå enligt förvaltarens analysmodell. Enligt denna ska bolag bland annat leva upp till kriterier för god styrning, samt uppfylla miljömässiga och sociala egenskaper.

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

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

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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Följande hållbarhetsindikatorer övervakades för att mäta fondens målsättning att främja miljömässiga- och sociala egenskaper:

- Procentandel företag med exponering för någon av aktiviteterna/branscherna som ej är tillåtna enligt fondens exkluderingskriterier: **0%**
- Procentandel tillgångar som bryter mot FN:s globala överenskommelser eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: **0%**
- Betyg enligt förvaltares ESG-system: **100% av fondens investeringar hade godkänt eller högre**

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

En jämförelse med föregående period är ej relevant då fonden under året bytt förvaltningsinriktning och tidigare var en fondandelsfond. Därmed har även de ingående hållbarhetsindikatorerna bytts ut.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.

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

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

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



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

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

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

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

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

	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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:	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 8: Utsläpp till vatten	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser	Bedömning inom förvaltarens analysmodell

	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informationsteknik	6,7	Taiwan
SAMSUNG ELECTRONICS	Informationsteknik	4,7	Korea
TENCENT HOLDINGS LTD	Kommunikation	3,6	Kina
ALIBABA GROUP HOLDING	Sällanköpsvaror	1,5	Kina
GRUPO BANORTE O	Finans	1,4	Mexiko
HDFC BANK LTD-ADR	Finans	1,4	Indien
ALIBABA GROUP HOLDING	Sällanköpsvaror	1,2	Kina
ITAU UNIBANCO H-SPON	Finans	1,1	Brasilien
BYD CO LTD-H	Sällanköpsvaror	1,0	Kina
NASPERS	Sällanköpsvaror	1,0	Sydafrika
CHINA YANGTZE POWER	Kraftförsörjning	0,9	Kina
KB FINANCIAL GROUP	Finans	0,9	Korea
BANK CENTRAL ASIA	Finans	0,9	Indonesien
SK HYNIX INC	Informationsteknik	0,9	Korea
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energi	0,9	Indien



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 5 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomin.

● Vad var tillgångsallokeringen?

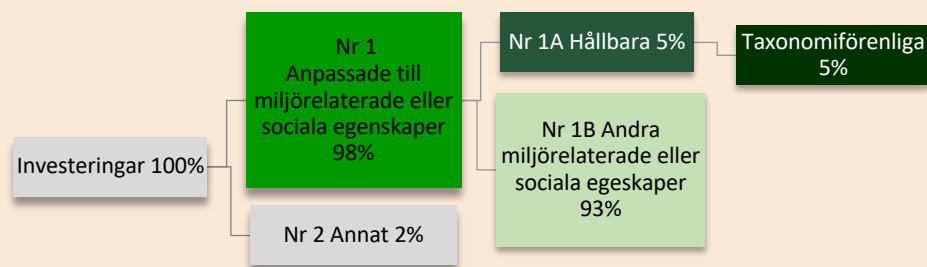
98 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 5 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 2% bestod av likvida medel.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

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

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



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 - Distribution & försäljning
- Dagligvaror - Mat, dryck & tobak
- Fastigheter - Fastigheter
- Finans - Banker
- Finans - Finansiella tjänster
- Finans - Försäkring
- Hälsovård - Bioteknik & Livsvetenskap
- Hälsovård - Utrustning & service
- Industri - Kapitalvaror
- Industri - Transport
- Informationsteknik - Halvledare & halvledarutrustning
- Informationsteknik - Programvara & tjänster
- Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning
- Kommunikation - Media & Underhållning
- Kraftförsörjning - Kraftförsörjning
- Sällanköpsvaror - Bilar & bildelar
- Sällanköpsvaror - Försäljning



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 5 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

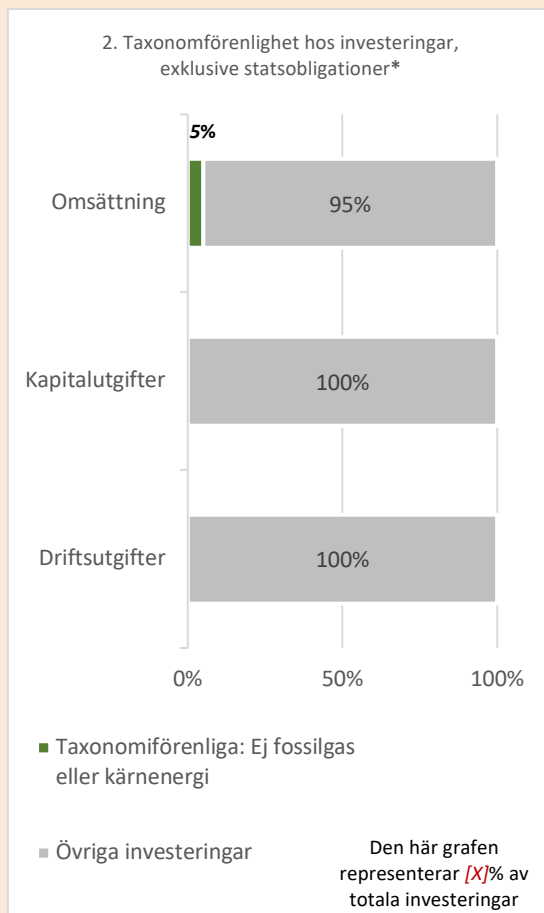
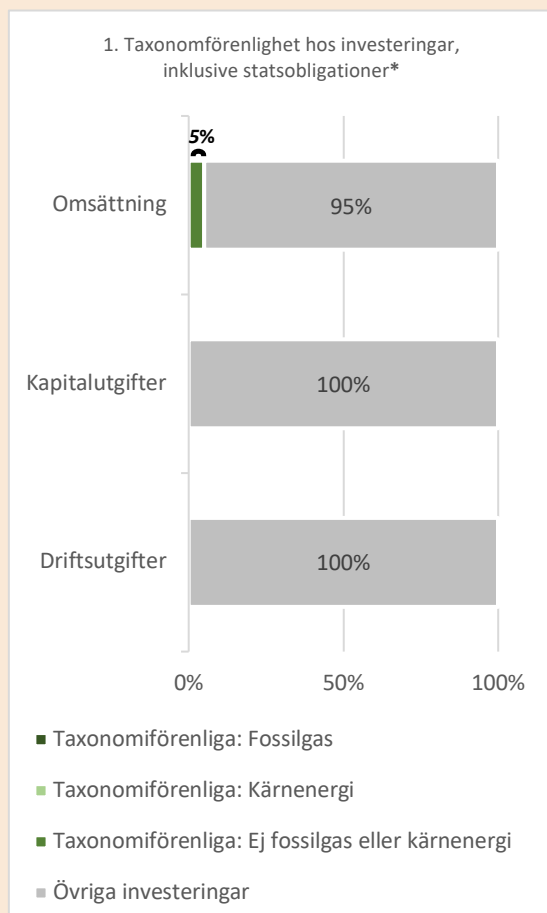
Nej

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

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 5 %. 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?

Den del av fondens medel som utgjordes av tillgångar i kategorin "annat" bestod vid rapporttillfället av i av likvida medel. Syftet med dessa investeringar var att hantera fondens likviditet. För dessa medel kunde inga minimiskyddsåtgärder göras.



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

Fondens förvaltare eftersträvade att endast investera i bolag som inte bröt mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

I enlighet med fondens exkluderingspolicy strävade fondens förvaltare efter att inte investera i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

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

Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?



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

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

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