

Årsberättelse 2023

Ruth Global Change Equities



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en fondandelsfond med global exponering som i huvudsak placerar i aktiefonder med en tydlig hållbarhetsprofil. Valet av fonder baseras på en grundlig analys av de underliggande fondernas filosofi, process, förvaltarteam, historisk avkastning och hållbarhetsprofil. Fonden investerar i andra fonder där förvaltarna kan visa en dokumenterad process för hur de analyserar företag med avseende på miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Fonden exkluderar fonder där förvaltarna inte har ett tillräckligt hållbarhetsarbete.

Marknadens utveckling

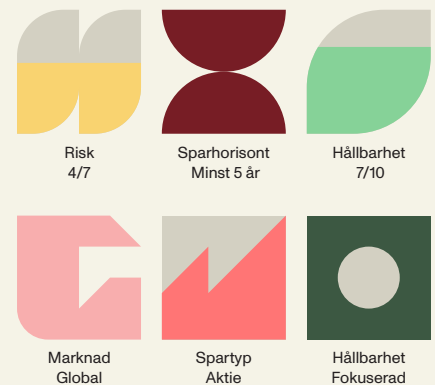
Den geopolitiska oron fortsatte under 2023 med kriget i Ukraina och konflikten i Mellanöstern. Även inflationen var fortsatt i fokus under året och den sjönk mindre än vad många hade önskat. Detta fick i sin tur räntor att fortsätta upp under årets tre första kvartal då många centralbanker fortsatte 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 nordiska företagsobligationsmarknaden var fastighetsbolag fortsatt i fokus

Ruth Global Change Equities



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0008406219
Startdatum	2016-06-21
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	MSCI ACWI Index Total Return
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

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 8,82 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 16,79 %.

Fondförmögenheten minskade från 1,91 miljarder kronor vid årets början till 1,88 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -192,17 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Under året adderades två nya innehav i fonden, Storebrand Global Solutions och Robeco SDG & Climate Conservative Equities. Vidare viktades positionen i Lyrical Global Impact Value upp. Sammantaget innebar detta att fonden vid periodens slut hade sju fondinnehav och fick en något mer stilneutral tilt.

Av fondens underliggande innehav avkastade Liontrust bäst och slog det globala aktieindexet MSCI All Country World. När riskaptiten tilltog mot slutet av året avkastad fondens

småbolagsinnehav, Montanaro Better World allra bäst medan det mer defensiva innehavet i Robeco SDG & Climate Conservative Equities i stället avkastade svagt negativt.

Sett över helåret gjorde fondens undervikt mot de stora amerikanska IT-bolagen samt övervikt i småbolag att fonden underavkastade sitt jämförelseindex, MSCI All Country World.

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 bytte namn från Navigera Global Change till Ruth Global Change Equities per den 1 september 2023.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Utveckling								
Fondförmögenhet, Mkr	1 884,64	1 914,9	2 185,5	1 293,6	752,3	388,8	155,6	46,4
Andelsvärde, kr	183,42	168,55	208,44	166,35	150,74	118,35	119,73	106,38
Antal utestående andelar, 1000-tal	10 275	11 360	10 485	7 776	4 991	3 285	1 300	437
Totalavkastning per år, %	8,82	-19,13	25,30	10,36	27,36	-1,14	12,55	6,38 ¹
Avkastning jämförelseindex, %	16,79	-5,92	30,71	2,18	33,32	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning								
2 år, %	-6,19	0,66	17,59	18,56	12,21	5,48	-	-
5 år %	9,16	7,08	14,40	11,89	12,33	6,89	-	-
Riskmått								
Totalrisk, %	18,00	16,94	12,77	13,41	13,70	12,92	-	-
Totalrisk jämförelseindex, %	12,32	12,30	15,12	16,71	-	-	-	-
Aktiv risk, % ²	10,80	10,73	8,29	7,68	-	-	-	-
Omsättningshastighet								
Omsättningshastighet, ggr	0,58	0,00	0,00	0,51	0,00	0,60	0,12	-
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Kostnader								
Förvaltningsavgift, %	1,45	1,45	1,45	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	2,03	2,01	2,28	2,33	2,42	2,53	2,47	2,55
Förvaltningskostnad för								
- engångsinsättning 10 000 kr	154,51	120,59	193,47	176,40	206,35	186,39	188,34	-
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	9,45	8,92	12,02	11,82	12,13	11,56	11,80	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Transaktionskostnader, kr	0	0	0	0	0	22	34	-
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	-
Högsta fasta förvaltningsavgift för fonder som placeringar görs i, %	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	-

¹ Avser perioden 2016-06-21 - 2016-12-31.

² Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktiv risk presenteras från utgången av 2020, då jämförelseindex infördes 2019-01-01 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla längre historik i denna del.

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. Denna möjlighet har dock inte utnyttjats sedan fonden startade.

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 dock inte använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument sedan den startade.

Övrigt

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

När andelar innehas i fonder får fondbolaget normalt tillbaka en viss andel av förvaltningsavgiften i den underliggande fonden. Detta belopp tillfaller fonden i sin helhet.



Resultaträkning, tkr	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på fondandelar		192 720	-402 690
Ränteintäkter		2 276	569
Övriga intäkter		3 846	3 456
Valutakursvinster och -förluster netto		-8 256	-758
Summa intäkter och värdeförändring		190 586	-399 423
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-28 480	-28 114
- varav ersättning till fondbolaget		-28 480	-28 114
Räntekostnader		-154	-68
Övriga kostnader		-4	0
Summa kostnader		-28 638	-28 182
Årets resultat		161 948	-427 605

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Fondandelar		1 864 498	1 839 322
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 864 498	1 839 322
Bankmedel och övriga likvida medel		21 805	77 154
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		897	846
Summa tillgångar		1 887 200	1 917 323
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 292	2 393
Övriga skulder		267	69
Summa skulder		2 559	2 462
Fondförmögenhet	1,2	1 884 641	1 914 861
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondandelar	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Aktiefond		1 864 498	98,93
FS STEWART WW SUST B, Storbritannien, USD	11 686 471	209 665	11,12
LIONTRUST-SUST FUT GB GRW-B8, Irland, USD	2 212 181	327 032	17,35
LYRIC VAL-GLOB IMP V EQS-IUS, Luxemburg, USD	291 600	333 988	17,72
MONTANARO BETTER WRLD-EURDIS, Irland, EUR	17 383 885	295 748	15,69
RBC SMQI GS & CL CON EQ -IEU, Luxemburg, EUR	145 732	251 337	13,34
STOREBRAND GLOBAL SOLUTIONS A SEK	710 688	310 121	16,46
WHEB SUS IMPC-C USD, Irland, USD	141 433	136 607	7,25
Summa finansiella instrument		1 864 498	98,93
Övriga tillgångar och skulder		20 143	1,07
Fondförmögenhet		1 884 641	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 914 861	2 185 503
Andelsutgivning	188 649	419 839
Andelsinlösen	-380 817	-262 877
Periodens resultat enligt resultaträkning	161 948	-427 605
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 884 641	1 914 861



Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

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

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

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2023, kr

	Anställda i ledande strategiska befattningar	Anställda med ansvar för kontrollfunktionen	Risktagare - särskild reglerad personal som förvaltar fonderna	Anställda vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	Övriga anställda
Antal anställda	3	1	7	0	6
Totalbelopp för samtliga ersättningar som kostnadsförts	4 478 473	1 928 063	6 155 355	0	2 839 341
Totalbelopp för utbetald fast ersättning	4 478 473	1 928 063	6 155 355	0	2 752 341
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	0	0	0	0	87 000
Varav utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	87 000
Varav uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0
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 0 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 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 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-taxonomin 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 taxonomin eller inte.

Produktnamn: Ruth Global Change Equities
549300T08UOU522SC676

Identifieringskod för juridiska personer:

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
51%

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
41 %

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

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

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

med ett socialt mål

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



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens målsättning var att investera i underliggande fonder som har hållbara investeringar som mål och där förvaltarna inkorporerat hållbarhet som en kritisk del av investeringsprocessen. Detta innebar att fonden investerade i bolag med låga hållbarhetsrisker sett till miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsspecifika kriterier.

Fondens miljömässiga mål bestod exempelvis av minskade utsläpp av växthusgaser och mer effektiv användning av energi. Fondens sociala mål bestod exempelvis av förbättrad hälsa och välmående samt ökad social sammanhållning.

Inget referensvärde har valts i syfte att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av fonden

Resultat:

- Fonden investerade endast i underliggande fonder som i sin tur har hållbara investeringar som mål.
- 51 % av fondens medel var förenligt med hållbara investeringar med miljömål och 41 % var förenligt med sociala mål. Resultatet är utfallet av en intern beräkningsmodell som baseras på bolagets ramverk för hållbara investeringar enligt SFDR. Resultatet aggregerar fondernas respektive andel av hållbara investeringar och fördelas per socialt mål och miljömål enligt bolagets modell.
- De underliggande investeringarna hade låga hållbarhetsrisker sett till miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsspecifika kriterier. Se avsnittet om hållbarhetsindikatorer nedan.

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella product uppnås.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Underliggande fonders klassificering enligt SFDR: Sex av sju av fondens underliggande fonder klassificerades som artikel 9 enligt SFDR. Den fond som inte klassificerades som artikel 9 enligt SFDR var domicerad utanför EU och hade även den hållbara investeringar som mål.

Investeringar kopplade till FN's mål för hållbar utveckling (UN SDGs): 93 % av fondens medel investerades i bolag vars verksamhet är förenligt med ett eller flera av FN's mål för hållbar utveckling.

Fondens medel investerades i underliggande bolag med Sustainalytics ESG Risk Scores enligt tabellerna nedan. Samtliga bolag hade Risk score om 18 eller lägre vilket indikerar att bolagen hanterar respektive sektors hållbarhetsrisker väl och den ohanterade risken anses vara försumbar (0 – 10) eller låg (10-20). Sett till fonden som helhet var den ohanterade risken försumbar (0-10).

Risk Score	Distribution – Underliggande bolag		
	Environmental Risk Score	Social Risk Score	Governance Risk Score
0-2	31%	2%	0%
2-4	31%	8%	5%
4-6	18%	18%	42%
6-8	7%	25%	34%
8-10	8%	21%	13%
10-12	3%	12%	4%
12-14	2%	10%	2%
14-16	1%	2%	0%
16-18	0%	2%	0%
18-100	0%	0%	0%
	100%	100%	100%

	Portfolio Environmental Risk Score	Portfolio Social Risk Score	Portfolio Governance Risk Score
Ruth Global Change Equities	3,58	7,46	6,04

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

Jämfört med föregående period var det ingen förändring gällande underliggande fonders mål att göra hållbara investeringar.

Metoden för att mäta andelen hållbara investeringar med miljömål respektive socialt mål förändrades jämfört med föregående period. Därför går det inte att redovisa förändring för denna indikator.

Environmental-, Social- och Governance risk scores sjönk med 0,2, 0,5 respektive 0,5 jämfört med föregående period.

● **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

De hållbara investeringarna granskades i syfte att säkerställa att de inte orsakade någon betydande skada för ett annat socialt mål eller miljömål genom två DNSH-test. Det första DNSH-testet utgjordes av screening gentemot fondens uppsatta exkluderingskriterier. Det andra DNSH-testet utgjordes av screening gentemot kriterier såsom definierade i EU-taxonomi samt gentemot negativt bidrag till ett globalt mål antaget av FN.

Bedömningen av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål säkerställer att en investering i en emittent inte kan klassificeras som en hållbar investering, om emittenten genom sin verksamhet, produkter eller tjänster bedöms ha en betydande negativ inverkan på hållbarhetsfaktorer, till exempel i relativa termer till en viss sektor. I sammanhanget bedöms om emittenten vidtar åtgärder för att mitigera den negativa påverkan.

Ett av fondens underliggande bolag bröt vid rapporttillfället mot internationella normer enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Åtgärd i enlighet med fondens exkluderingspolicy vidtogs.

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

Indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser (PAI) från tabell 1 och/eller tabell 2 och /eller tabell 3 i bilaga 1 i SFDR RTS behandlades inom ramen för de två test som sattes upp för DNSH.

Den första delen av testet exkluderade bolag med verksamhet inom sektorer som bedöms kunna orsaka betydande skada för miljömässiga och sociala faktorer som helt eller delvis motsvarar en specifik PAI. Den andra delen av testet beaktade negativ påverkan genom att identifiera negativt bidrag (misalignment) till något av FNs utvecklingsmål vilka helt eller delvis motsvarar en specifik PAI.

Fondens underliggande förvaltare beaktade indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom att:

- Exkludera bolag som medvetet och upprepat bryter mot internationella normer och konventioner enligt UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Exkludera bolag inom sektorer med stor risk för negativa hållbarhetseffekter

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.

- Inkludera PAI-indikatorer som en delkomponent i förvaltningsprocessen.

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

Av fonderns ca 400 underliggande bolag bröt, vid rapporttillfället ett mot OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Åtgärd i enlighet med fondens exkluderingskriterier vidtogs.



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 underliggande förvaltares analysmodeller där hållbarhet integrerats.

Därutöver säkerställs att samtliga hållbara investeringar beaktar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom DNSH-tester enligt bolagets ramverk för hållbara investeringar enligt SFDR. Det första DNSH-testet identifierar och exkluderar investeringar i verksamheter inom sektorer som bedöms kunna orsaka betydande skada för miljömässiga och sociala faktorer, samt verksamheter med faktiskt konstaterad negativ påverkan via normbaserade kontroverser. Det andra DNSH-testet identifierar investeringar i verksamheter med konstaterad negativ påverkan mot en eller flera av FNs hållbarhetsmål.

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

	Metod för att beakta		
	Exkludering	Integrering (analys)	Påverkansdialog
PAI 1: Utsläpp av växthusgaser	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,9,12,13 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat	
	Limit: 0% Underkända		
PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,9,12,13 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat	
	Limit: 0% Underkända		
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,9,12,13 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat	

	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 Konventionell olja och gas, exklusive service: Limit involvering: 5 %, undantaget om innehavet passerar uppsatta omställningskriterier	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7,12,13 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
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	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
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	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 7 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
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	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 12,15 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
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	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 15 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
PAI 9: Farligt avfall och radioaktivt avfall	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 2,12

	av UNGC:s miljöprinciper	Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	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 av negativt bidrag till flertalet av FNs utvecklingsmål Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
	Limit: 0% Underkända	
PAI 14: Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Produktion & Distribution Limit: 0 % involvering	Bedömning av negativt bidrag till FNs utvecklingsmål 16 Limit: > 50 % omsättningsrelaterat
Ytterligare klimat- och miljörelaterade indikatorer - tabell 2		Bedömning inom underliggande förvaltares analysmodeller
Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp		
Ytterligare indikatorer för sociala förhållanden och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor – tabell 3		Bedömning inom underliggande förvaltares analysmodeller



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
VISA INC-CLASS A	Informationsteknik	1,3	USA
ADVANCED	Industri	1,3	USA
ANSYS INC	Informationsteknik	1,3	USA
AUTODESK INC	Informationsteknik	1,1	USA
AMERICAN TOWER	Fastigheter	1,1	USA
CADENCE DESIGN	Informationsteknik	1,1	USA
FLEXTRONICS	Informationsteknik	1,0	USA
INFINEON	Informationsteknik	1,0	Tyskland
PRIMERICA INC	Finans	0,9	USA
NXP	Informationsteknik	0,9	Nederländerna
OPEN TEXT CORP	Informationsteknik	0,9	Kanada
HALMA PLC	Informationsteknik	0,9	Storbritannien
F5 NETWORKS INC	Informationsteknik	0,9	USA
PALO ALTO	Informationsteknik	0,9	USA
CAPITALAND	Fastigheter	0,9	Singapore



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vid rapporttillfället utgjordes 93 % av fondens medel hållbarhetsrelaterade investeringar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

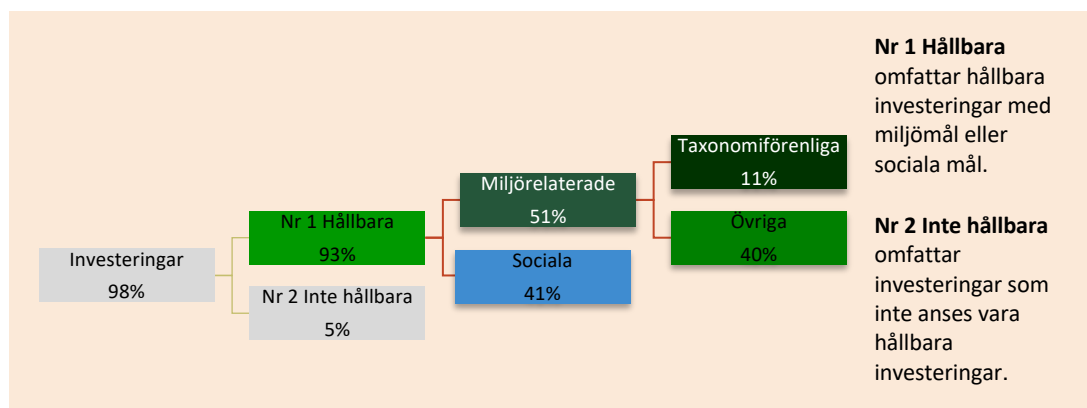
98 % av fondens medel utgjorde investeringar medan resterande 2 % bestod av likvida medel. 93 % av fondens medel bedömdes utgöra hållbara investeringar. 51 % var miljörelaterade medan 41 % var investeringar med sociala mål. Av de miljörelaterade investeringarna var 11 % taxonomiförenliga. De investeringar som vid genomlysning inte bedömdes vara hållbara utgjordes av innehav där tillräcklig data inte fanns tillgänglig eller där investeringen inte bedömdes uppfylla villkoren i SFDR 2.17. Dessa innehav ansågs dock av respektive underliggande förvaltare utföra hållbara investeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

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

Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Fonden hade innehav i följande ekonomiska sektorer (baserast på GICS och BICS):

- Dagligvaror - Distribution & försäljning
- Dagligvaror - Hem & personliga produkter
- Dagligvaror - Mat, dryck & tobak
- Fastigheter - Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)
- Fastigheter - Fastighetsförvaltning & utveckling
- Finans - Banker
- Finans - Finansiella tjänster
- Finans - Försäkring
- Hälsovård - Bioteknik & Livsvetenskap
- Hälsovård - Utrustning & service
- Industri - Kommersiella & professionella tjänster
- Industri - Kapitalvaror
- Industri - Transport
- Informationsteknik - Halvledare
- Informationsteknik - Programvara & tjänster
- Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning
- Kommunikation - Media & Underhållning
- Kommunikation - Telefonoperatörer
- Kraftförsörjning - Kraftförsörjning
- Material - Material
- Sällanköpsvaror - Bilar & bildelar
- Sällanköpsvaror - Distribution
- Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter & kläder
- Sällanköpsvaror - Konsumentservice



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 fondens 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 11 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

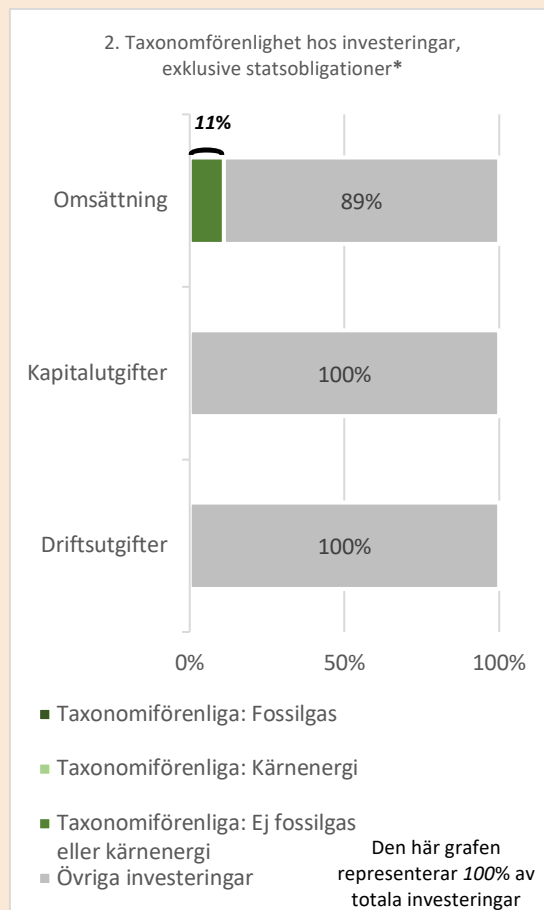
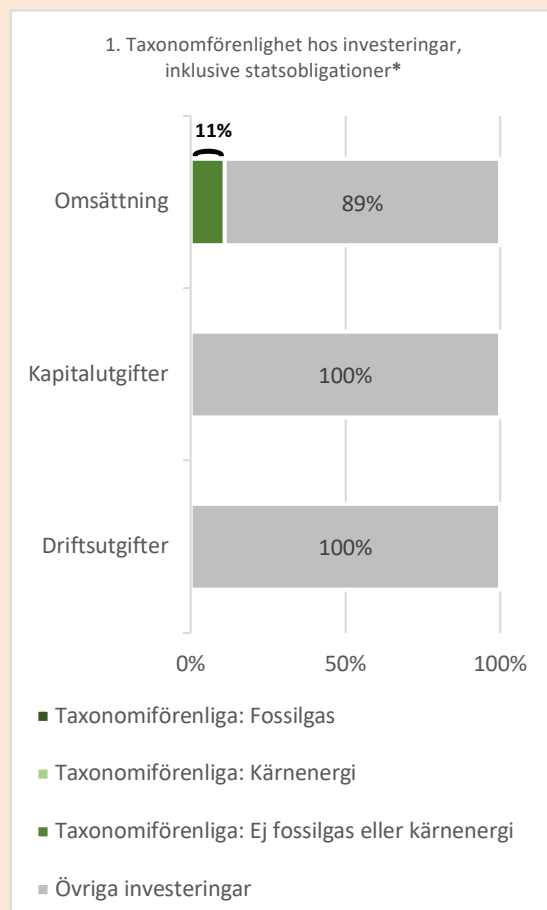
Nej

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.

Taxonomiförenliga verksamheter 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-taxomin. 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

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

Andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter bedöms 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 11 %. För tidigare rapportperiod har detta inte kunnat mätas varpå andelen ansågs vara 0 %.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin var 40 % av fondens medel.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar var 41 % av fondens medel.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Utöver fondens investeringar i fonder med hållbara investeringar som mål utgjordes fondens medel även av likvida medel för att hantera den löpande förvaltningen. För dessa denna del fanns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.

Sett till underliggande innehav var 2 % av fondens medel investerat i bolag som saknade data för att bedöma investeringens förenlighet med SFDR 2.17 medan 5 % av fondens medel var investerat i ett bolag som vid rapporteringstillfället inte bedömdes leva upp till definitionen av en hållbar investering.

Dessa investeringar bedöms av underliggande fonds förvaltare utgöra hållbara investeringar, varpå detta kan klassas som miljörelaterade eller sociala skyddsåtgärder.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Fonden investerade endast i fonder som själva har hållbara investeringar som mål.

För investeringar i underliggande bolag som vid intern uppföljning inte anses utgöra hållbara investeringar vidtogs åtgärder med respektive förvaltare för att få en förklaring till hur investeringen anses hållbar.

Fondens underliggande förvaltare röstade på bolagsstämmor i enlighet med respektive förvaltares riktlinjer.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?

Fonden hade inget referensvärde för hållbara investeringar.

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

Ej tillämplig.

● ***Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets överensstämmelse med målet för hållbar investering?***

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.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår målet för hållbar investering.

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