

Årsberättelse 2023

Ruth Core Swedish Equities



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond vars medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även de likvida medel som behövs för fondens förvaltning ingå. Fonden följer särskilda hållbarhetsrelaterade kriterier, vilket innebär att varje investering föregås av en samlad hållbarhetsbedömning som bygger på en tredimensionell kvantitativ analys. I analysen beaktas bland annat bolagets nivå på utsläpp av växthusgaser, bolagets ESG-ranking inom den för bolaget relevanta branschen och bolagets bidrag till att uppfylla FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Fondens medel placeras enbart i bolag som erhåller en hög samlad betygsättning baserat på dessa hållbarhetsfaktorer.

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

Ruth Core Swedish Equities



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0005849833
Startdatum	2014-10-15
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	OMX Stockholm Benchmark GI
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

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 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 högaktig.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under året med 12,04 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 18,50 %.

Fondförmögenheten minskade från 3,27 miljarder kronor vid årets början till 2,06 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var 1,47 miljarder kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Fonden inledde året med en övervikt mot Finans, Kommunikation och Material, samt undervikt mot Industri och Sällanköpsvaror. Sektormässigt var det främst övervikten mot Kommunikation och undervikten mot Sällanköpsvaror som påverkade fondens avkastning negativt relativt index under årets första månader. Men framför allt var det specifika bolagsval som påverkade fondens avkastning mest under första halvåret och inte sektormässiga exponeringar. Innehav i Addtech, ABB, H&M och Husqvarna bidrog positivt. En undervikt mot Atlas Copco och avsaknaden av Evolution Gaming utifrån hållbarhetsaspekter var de enskilt största negativa bidragen i början av året. Innehav i Boliden, EQT, Getinge och Swedbank bidrog också negativt.

Vid halvårsskiftet genomfördes en översyn av förvaltningen och momentum-strategin finslipades för att fånga trender i en alltmer snabbväxande marknad, vidare minskades risken

något. Förändringen förväntas ge en långsiktigt positiv effekt, som redan under andra halvan av året delvis gjorde sig gällande. Undervikten i Sällanköpsvaror som i början av året var ett sänke, var den starkast positivt bidragande allokeringen under andra halvåret, tillsammans med övervikten i Finans. Undervikten mot Industri minskades till hälften. Men liksom under första halvåret var det främst bolagsval som påverkade fondens avkastning även i slutet på året. Innehaven i Dometic Group och Ericsson bidrog positivt, medan industribolagen Nibe, Addtech och Husqvarna tyngde portföljens avkastning relativt index, liksom Sectra och AstraZeneca inom Hälsovård. Under året har fonden genomfört fyra större omallokeringar i vilka exponeringen mot Fastigheter, Finans, Kommunikation och IT minskats från början av året till förmån för en ökad exponering mot främst Industri, men även Dagligvaror.

Momentumfaktorn samt hållbarhetsfaktorn var svaga under året. Fondens fokus på bolag med höga betyg i hållbarhet bidrog överlag negativt relativt index.

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.

Fonden bytte namn från Swedish Sustainable Leaders till Ruth Core Swedish Equities per den 1 september 2023.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Utveckling									
Fondförmögenhet, Mkr	2057,16	3 268,08	3 524,6	810,3	906,0	739,1	683,8	418,6	365,0
Andelsvärde, kr	156,94	140,07	190,82	145,44	156,40	134,45	140,44	123,74	115,94
Antal utestående andelar, 1000-tal	13 108	23 331	18 471	5 571	5 793	5 498	4 869	3 383	3 148
Totalavkastning per år, %	12,04	-20,30	31,2	-7,01	16,33	-4,26	13,50	6,72	-0,24
Avkastning jämförelseindex, %	18,50	-14,12	7,69 ¹	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning									
2 år, %	-9,31	-1,86	10,46	4,01	5,53	4,24	10,06	3,18	-
5 år %	3,14	-0,05	9,05	4,64	6,12	-	-	-	-
Riskmått									
Totalrisk, %	21,45	21,47	12,28	12,28	11,20	10,85	8,96	11,70	-
Totalrisk jämförelseindex, %	20,94	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk, % ²	4,90	-	-	-	-	-	-	-	-
Omsättningshastighet									
Omsättningshastighet, ggr	0,78	1,10	1,24	1,83	0,91	0,65	0,72	1,47	2,20
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kostnader									
Förvaltningsavgift, %	1,35	1,35	1,35	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,35	1,35	1,58	1,77	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningskostnad för									
- engångsinsättning 10 000 kr	142,43	106,15	195,96	160,98	190,09	180,47	193,08	173,55	186,73
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	8,71	7,96	11,32	11,08	11,81	11,40	11,83	11,61	11,03
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	1 849	2 022	2 091	558	498	235	100	195	299

¹ Avser perioden 2021-10-18 - 2021-12-31.

² Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktiv risk presenteras från utgången av 2023, då jämförelseindex infördes 2021-10-18 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"). 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.



Resultaträkning, tkr	Not	2023	2022
Intäkter och värdeförändringar			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		205 025	-1 072 811
Ränteintäkter		887	215
Övriga intäkter		0	6
Utdelningar		92 776	106 972
Valutakursvinster och -förluster netto		0	-3
Summa intäkter och värdeförändring		298 688	-965 622
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-39 637	-41 908
- varav ersättning till fondbolaget		-39 637	-41 908
Räntekostnader		0	-24
Övriga kostnader		-1 850	-2 072
Summa kostnader		-41 487	-44 005
Årets resultat		257 201	-1 009 627

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 043 759	3 245 387
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 043 759	3 245 387
Bankmedel och övriga likvida medel		14 486	23 520
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 878	3 053
Summa tillgångar		2 060 123	3 271 960
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 429	3 855
Övriga skulder		534	19
Summa skulder		2 963	3 875
Fondförmögenhet	1,2	2 057 160	3 268 085
Poster inom linjen		Inga	Inga

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			
Material		92 754	4,51
BOLIDEN	190 476	59 905	2,91
HOLMEN B	77 165	32 849	1,60
Industri		776 442	37,74
ABB LTD, Schweiz	207 644	92 464	4,48
ALFA LAVAL	138 967	56 059	2,73
ASSA ABLOY B	249 189	72 340	3,52
ATLAS COPCO A	489 154	84 893	4,13
ATLAS COPCO-B	286 196	42 758	2,08
EPIROC AB-A	394 816	79 832	3,88
HEXAGON B	222 096	26 863	1,31
INDUTRADE AB	76 848	20 119	0,98
NIBE	916 377	64 879	3,15
SANDVIK	335 869	73 253	3,56
SKANSKA B	71 366	13 014	0,63
SWECO	264 771	35 771	1,74
VOLVO B	436 376	114 200	5,55
Sällanköpsvaror		91 197	4,43
DOMETIC GROUP AB	562 166	50 662	2,46
HUSQVARNA B	120 126	9 968	0,48
THULE	111 353	30 566	1,49
Dagligvaror		146 991	7,14
AXFOOD AB	109 625	29 928	1,45
ESSITY	245 484	61 371	2,98
SCA SV CELLULOSA B	368 581	55 693	2,71
Hälsovård		134 088	6,52
ASTRAZENECA, Storbritannien	68 684	92 964	4,52
SWEDISH ORPHAN B	154 023	41 124	2,00
Finans		524 888	25,52
EQT AB	203 580	58 020	2,82
INVESTOR	641 866	149 876	7,29
KINNEVIK B	97 887	10 582	0,51
NORDEA, Finland	721 949	90 041	4,38
SEB A	588 763	81 720	3,97
SV. HANDELSBANKEN A	736 176	80 574	3,92
SWEDBANK AB A	265 980	54 074	2,63
Informationsteknik		94 462	4,59
ERICSSON B	1 235 293	77 959	3,79
FORTNOX AB	273 772	16 503	0,80
Kommunikationstjänst		106 485	5,18
TELE2 B	658 766	57 010	2,77
TELIA	1 922 855	49 475	2,41
Fastigheter		76 452	3,72
ATRIUM LJUNGBERG AB	46 602	10 774	0,52
CASTELLUM AB	250 662	35 920	1,75

FABEGE	275 027	29 758	1,45
Summa överlåtbara värdepapper		2 043 759	99,35
Summa finansiella instrument		2 043 759	99,35
Övriga tillgångar och skulder		13 401	0,65
Fondförmögenhet		2 057 160	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	3 268 085	3 702 938
Andelsklass A		
Andelsutgivning	720 112	1 002 798
Andelsinlösen	-2 188 238	-294 697
Andelsklass C		
Andelsutgivning	-	72 536
Andelsinlösen	-	-205 863
Periodens resultat enligt resultaträkning	257 201	-1 009 627
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 057 160	3 268 085



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 1 849 tkr. Fonden lånar inte ut värdepapper. Ruth Asset Management AB är ett oberoende fondbolag och saknar ägarmässiga kopplingar till de bolag som förvaltade fonder investerar i. Eventuella intressekonflikter som kan uppstå i samband med aktieägarengagemanget för fondernas räkning hanteras i enlighet med fondbolagets interna regler för att identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter som kan uppstå. Det har inte uppkommit några intressekonflikter mellan Ruth Asset Management AB och något av fondens innehav i samband med placeringarna.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

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

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

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

Analyskostnader

Eventuella analyskostnader redovisas som kostnad i fondbolaget.

Hållbarhet

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

Nyckeltal

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



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

Hållbar investering:

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

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

Produktnamn: Ruth Core Swedish Equities
549300HVY8KUGYTQIU97

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 **8 %** 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 förvaltades ur ett mångdimensionellt och dynamiskt förhållningssätt vid främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper. Fonden investerade enligt strategin att aktivt inkludera samt exkludera innehav för att mäta uppnåendet av miljörelaterade och sociala egenskaper. Förvaltaren tog hjälp av det egenutvecklade Sustainability Cube™-ramverket för att utvärdera hållbarhetsegenskaper för samtliga företag i investeringsuniversumet inom tre olika områden:

- Klimatomställning ("Klimat"),
- Branschledare inom ESG ("ESG"), samt
- Anpassning till FN:s SDG ("SDG").

Bolagen fick inom varje område poäng enligt en tiogradig skala (1-10) där höga betyg eftersträvas. Dessa betyg låg sedan till grund för ett totalbetyg

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att premiera investeringar i bolag som är ledande inom hållbarhet. Miljörelaterade egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell premierade bolag med tex låga koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exkluderade bolag som exempelvis inte levde upp till krav på mänskliga rättigheter samt premierade bolag med god jämställdhet.

Dessa miljömässiga och sociala egenskaper främjades genom exkluderingar samt genom att investera fondens medel i bolag som enligt förvaltarens analysmodell uppnått tillräckligt höga poäng. Detta inkluderar att bolag bland annat ska leva upp till kriterier för god styrning, samt uppfylla miljömässiga och sociala egenskaper.

Inget referensvärde har valts i syfte att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjades 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:

- Klimatomställning ("Klimat"),
- Branschledare inom ESG ("ESG"), samt
- Anpassning till FN:s SDG ("SDG").

På fondnivå mynnade detta ut i följande hållbarhetsindikatorer:

	Score
Klimatomställning	6,90
Branschledare inom ESG	7,50
Anpassning till UN SDG	6,29
Tot Score	6,85

Utöver detta övervakades även följande hållbarhetsindikatorer:

- 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%**

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

Jämfört med föregående period var hållbarhetsindikatorerna följande:

	Score 2023-12-31	Score 2022-12-31
Klimatomställning	6,90	7,32
Branschledare inom ESG	7,50	7,67

Anpassning till UN SDG	6,29	6,18
Tot Score	6,85	6,99

● **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?**

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.

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.

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 av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning inom förvaltarens analysmodell	
	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	Limit: 0 % involvering Konventionell olja och gas, exklusive service: 0 % involvering, (undantaget om innehavet passerar uppsatta omställningskriterier)	Bedömning inom förvaltarens analysmodell	

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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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 relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	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)	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till	Bedömnings inom förvaltarens analysmodell

och OECD:s riktlinjer för multinationella företag

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

Bedömnings 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

Bedömnings inom förvaltarens analysmodell

Limit: 0%
Underkända

PAI 14: Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)

Produktion & Distribution

Bedömnings inom förvaltarens analysmodell

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
INVESTOR AB-B SHS	Finans	7,3	Sverige
VOLVO AB-B SHS	Industri	5,5	Sverige
ASTRAZENECA PLC	Hälsovård	4,5	Storbritannien
ABB LTD-REG	Industri	4,5	Schweiz
NORDEA BANK ABP	Finans	4,4	Finland
ATLAS COPCO AB-A SHS	Industri	4,1	Sverige
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	Finans	4,0	Sverige
SV. HANDELSBANKEN A	Finans	3,9	Sverige
EPIROC AB	Industri	3,9	Sverige
ERICSSON LM-B SHS	Informationsteknik	3,8	Sverige
SANDVIK AB	Industri	3,6	Sverige
ASSA ABLOY AB-B	Industri	3,5	Sverige
NIBE INDUSTRIER AB	Industri	3,2	Sverige
ESSITY AKTIEBOLAG-B	Dagligvaror	3,0	Sverige
BOLIDEN AB	Material	2,9	Sverige

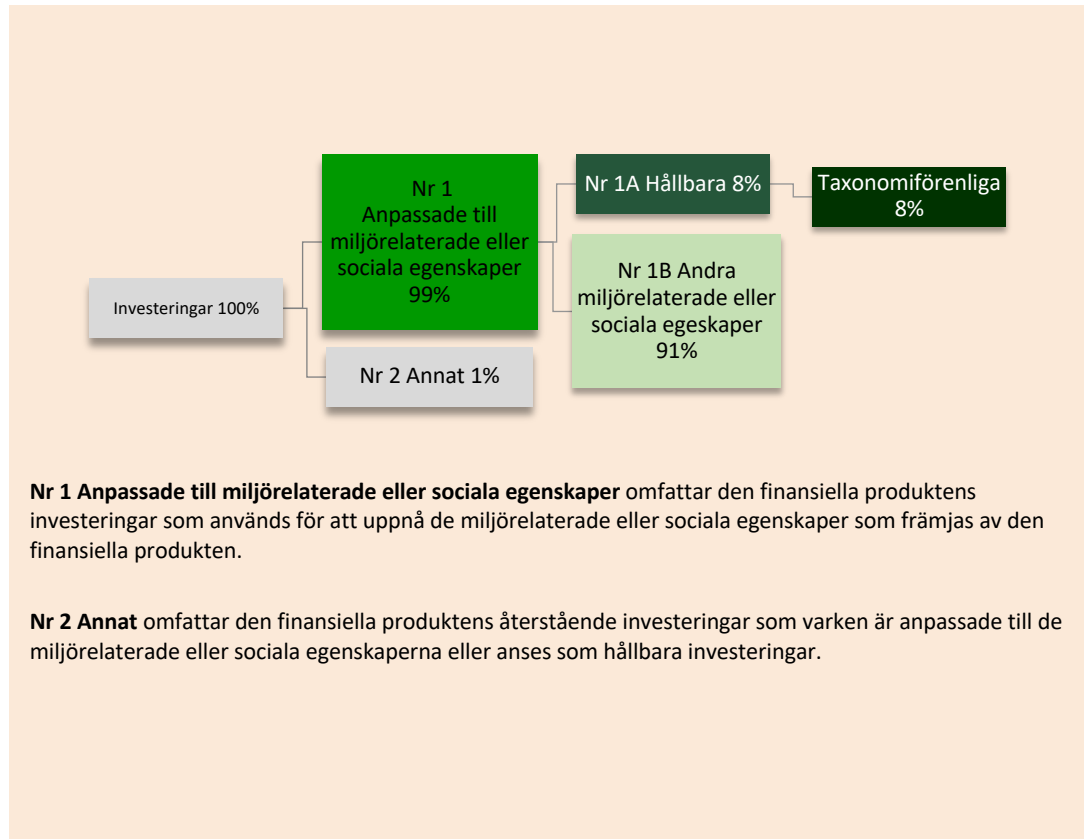


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

99 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 8 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 1 % bestod av likvida medel.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

- Industri - Kapitalvaror
- Finans - Banker
- Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter & kläder
- Finans - Finansiella tjänster
- Hälsovård - Bioteknik & Livsvetenskap
- Material - Material
- Fastigheter - Fastigheter
- Sällanköpsvaror - Bilar & bildelar
- Dagligvaror - Hem & personliga produkter
- Informationsteknik - Programvara & tjänster
- Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning
- Hälsovård - Utrustning & service

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 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.

Sällanköpsvaror - Distribution & försäljning

Kommunikation - Telefonoperatörer

Dagligvaror - Distribution & 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 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 8 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

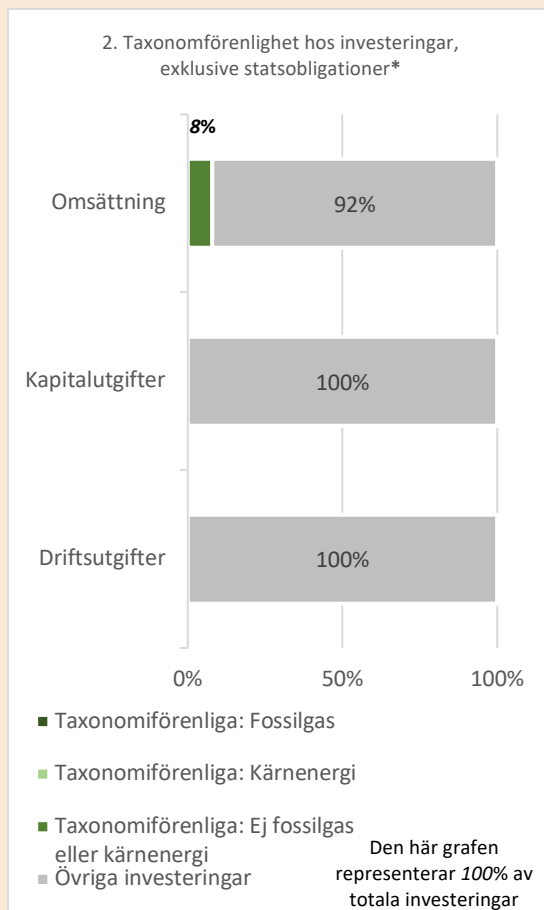
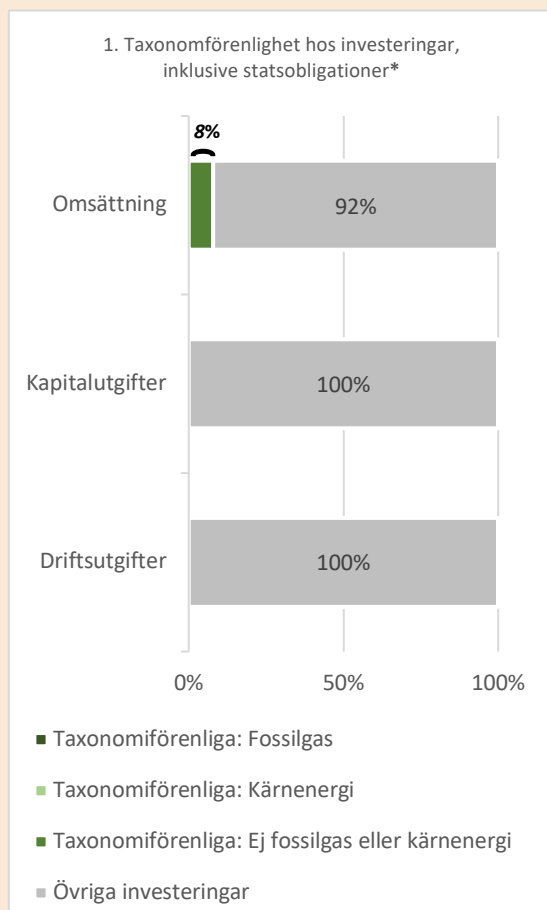
Nej

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 8 %. 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 likvida medel för att säkerställa fondens likviditetshandling. För dessa innehav kunde inga minimiskyddsåtgärder genomföras.



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.

Fondens förvaltare premierar investeringar i bolag som är ledande inom hållbarhet genom att ta hänsyn till bolagets betyg enligt Sustainability Cube™.

Fondens förvaltare utövade akteägarengagemang genom att rösta på 36 stycken bolagsstämmor.



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.



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.

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

Ej tillämplig

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

Ej tillämplig.

Styrelsen i Ruth Asset Management AB

Stockholm den 26 april 2024

Cecilia Lager

Styrelseordförande

Rikard Andersson

Styrelseledamot

Svante Sundholm

Styrelseledamot

Niklas Söderström

Verkställande direktör

Glenn Nilsson

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har angivits den 29 april
2024

Deloitte AB

Henrik Nilsson

Auktoriserad revisor



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



Ruth Asset Management

Lästmakargatan 22
Box 3208
103 64 Stockholm

08-700 52 60
info@ruthassetmanagement.com