

Årsberättelse 2023

Intensity Crafted by Ruth



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden placerar framförallt i tillgångsslaget aktier. 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. Fondens medel får även placeras i alternativa investeringar. I fonden får även de likvida medel som behövs för fondens förvaltning ingå. Fonden får använda derivatinstrument såsom ett led i fondens placeringsinriktning.

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

Intensity Crafted by Ruth



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0002278770
Startdatum	2008-08-29
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

* 80% MSCI ACWI Index Total Return, 20% SIX Portfolio Return Index

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 13,88 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 16,98 %.

Fondförmögenheten ökade från 14,91 miljarder kronor vid årets början till 15,61 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -1,32 miljarder kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Den främsta anledningen till fondens underavkastning mot sitt jämförelseindex var värdepappersurval och exponeringar mot tillväxtmarknader som underpresterade utvecklade marknader, drivet av svaghet i Kina.

GS Global Equity Partners ESG, ett nyckelinnehav för fondens avkastning, underavkastade sitt jämförelseindex MSCI World under den period den var exponerad i portföljen. På regionsnivå bidrog aktieurval i Spanien och Schweiz positivt till fondens avkastning, medan aktieurval i Nederländerna och exponering mot Finland drog ner den relativa avkastningen mest. Sektormässigt bidrog exponering mot Hälsovård och urval i Dagligvaror positivt till fondens relativa avkastning medan urval i Material och allokering till Informationsteknik bidrog mest negativt.

Även innehavet GS Global CORE Equity överavkastade sitt jämförelseindex MSCI World under den period den var exponerad i portföljen. Både bottom-up aktieurval

och top-down regionsurval bidrog positivt till de relativa avkastningarna under perioden. Sektormässigt bidrog innehav inom Finans mest till den relativa avkastningen, där en underviktad position inom bankindustrin bidrog särskilt starkt. Innehav inom Fastigheter bidrog mest negativt till avkastningen, framför allt på grund av en övervikt inom REITs.

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 Aktie 1 fram till 31 augusti 2023 då omfattande förändringar genomfördes i fondens strategi och fonden bytte namn till Intensity Crafted by Ruth 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 fick fonden ett officiellt jämförelseindex som består av 80 % MSCI ACWI Index Total Return, 20 % SIX Portfolio Return Index.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	15 607,5	14 906,4	18 527,8	14 796,0	13 369,0	10 523,8	11 618,8	8 696,1	7 530,4	6 895,7
Andelsvärde, kr	367,32	322,55	381,64	300,92	268,06	204,81	219,50	195,96	177,88	163,67
Antal utestående andelar, 1000-tal	42 490	46 214	48 548	49 169	49 873	51 383	52 933	44 378	42 333	42 131
Totalavkastning per år, %	13,88	-15,48	26,82	12,26	30,88	-6,69	11,98	10,16	8,68	21,09
Avkastning jämförelseindex, %	1,05 ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-1,89	3,53	19,32	21,21	10,51	2,23	11,15	9,42	14,72	21,33
5 år %	12,39	8,00	14,26	11,09	10,36	8,67	14,60	14,65	9,15	10,01
Riskmått										
Totalrisk, %	13,52	13,22	17,88	19,47	15,79	13,73	11,27	15,77	13,73	6,80
Totalrisk jämförelseindex, %	14,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk, % ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	1,03	0,36	0,99	0,15	0,24	0,06	0,30	0,44	0,30	0,10
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	2,08	2,20	2,10	2,25	2,28	2,36	2,36	2,37	2,33	2,44
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	195,98	153,73	202,81	171,70	209,22	184,34	188,15	174,46	194,21	188,86
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	12,05	10,80	12,23	12,03	12,13	11,46	11,77	11,98	11,42	12,03
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	7 186	19	4 787	0	156	10	34	25	0,00	16
Transaktionskostnader, %	0,00	0,00	0,00	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 2023-08-31 - 2023-12-31.

² Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Jämförelseindex infördes 2023-09-01 och nyckeltalet mäts under 2 år. Således är det inte möjligt att uppfylla 10 års historik i denna del.

Risker

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 relativ VAR-beräkning. 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	337 526	0	
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-23 600	33 677	
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument	104 655	-37 849	
Värdeförändring på fondandelar	1 833 005	-2 654 279	
Ränteutgifter	35 308	2 315	
Övriga intäkter	66 709	39 348	
Utdelningar	51 566	57 988	
Valutakursvinster och -förluster netto	-88 491	-681	
Summa intäkter och värdeförändring	2 316 678	-2 559 480	
Kostnader			
Förvaltningskostnader	-280 414	-278 292	
- varav ersättning till fondbolaget	-280 414	-278 292	
Räntekostnader	-4 596	-703	
Övriga kostnader	-8 550	-25	
Summa kostnader	-293 560	-279 021	
Årets resultat	2 023 118	-2 838 501	

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		13 295 249	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		8 166	980
Fondandelar		1 109 695	14 513 202
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	14 413 110	14 514 183
Bankmedel och övriga likvida medel		1 272 696	379 381
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 310	7 845
Övriga tillgångar		32	52 000
Summa tillgångar		15 695 148	14 953 408
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		44 833	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		25 227	23 039
Övriga skulder		17 635	23 944
Summa skulder		87 695	46 982
Fondförmögenhet	1,2	15 607 453	14 906 426
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 930	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		67 120	660
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		73 103	11 883

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			
Energi		243 731	1,56
BAKER HUGHES CO, USA, USD	414 764	142 960	0,91
NESTE, Finland, EUR	280 992	100 771	0,65
Material		243 731	3,30
BOLIDEN	298 696	93 940	0,60
ECOLAB INC, USA, USD	35 643	71 293	0,46
FMC CORP, USA, USD	144 262	91 723	0,59
HOLMEN B	126 586	53 888	0,35
LINDE PLC USD, USA, USD	25 559	105 857	0,67
RIO TINTO PLC, Storbritannien, GBP	130 256	97 822	0,63
Industri		2 354 660	15,09
ABB LTD, Schweiz	330 689	147 256	0,95
ABB N SCHWEIZ, Schweiz, CHF	298 590	133 524	0,86
ALFA LAVAL	223 459	90 143	0,58
ASSA ABLOY B	405 496	117 715	0,75
ATLAS COPCO A	789 704	137 053	0,88
ATLAS COPCO-B	461 374	68 929	0,44
BANGKOK EXPRESSWAY AND M-FOR, Thailand, THB	6 245 000	14 635	0,09
CANADIAN PACIFIC, Kanada, USD	228 203	181 936	1,17
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG, Kina, CNY	81 000	18 742	0,12
DHL Group, Tyskland, EUR	158 438	79 126	0,51
DSV, Danmark, DKK	25 281	44 761	0,29
EPIROC AB-A	634 551	128 306	0,82
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFI, Mexico, MXN	180 000	31 684	0,20
HEXAGON B	363 980	44 023	0,28
INDUTRADE AB	125 094	32 750	0,21
LG ENERGY SOLUTION LTD, Sydkorea, KRW	6 000	20 034	0,13
NARI TECHNOLOGY CO LTD, Kina, CNY	660 000	20 879	0,13
NIBE	1 414 556	100 151	0,64
SANDVIK	541 166	118 028	0,76
SKANSKA B	115 928	21 139	0,14
SWECO	432 972	58 495	0,37
TRANE TECHNOLOGIES PLC, Irland, USD	57 154	140 572	0,90
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP, Taiwan, TWD	350 000	20 247	0,13
United Rentals Inc, USA, USD	15 241	88 131	0,56
WASTE, USA, USD	91 321	164 933	1,06
VINCI, Frankrike, EUR	98 427	124 602	0,80
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY COR, Taiwan, TWD	37 000	20 796	0,13
VOLVO B	710 995	186 067	1,19
Sällanköpsvaror		1 213 037	7,77
Airbnb Inc, USA, USD	33 160	45 524	0,29
AMAZON.COM, USA, USD	120 405	184 484	1,18
AutoZone Inc, USA, USD	1 988	51 835	0,33

BID CORP LTD, Sydafrika, ZAR	65 000	15 289	0,10
BOOKING, USA, USD	1 999	71 506	0,45
DOMETIC GROUP AB	918 605	82 785	0,53
GRUPO BIMBO SAB DE CV, Mexico, MXN	275 000	14 035	0,09
HERMES INTL, Frankrike, EUR	3 609	77 102	0,49
HUSQVARNA B	193 934	16 093	0,10
NASPERS N LTD, Sydafrika, ZAR	10 800	18 624	0,12
NIKE, USA, USD	111 934	122 550	0,79
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL E, Kina, CNY	45 000	18 534	0,12
SHIMANO INC, Japan, JPY	46 472	72 583	0,47
STARBUCKS CORP, USA, USD	172 455	166 968	1,07
THULE	173 752	47 695	0,31
TOYOTA MOTOR, Japan, JPY	616 383	114 215	0,73
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	16 124	79 671	0,51
WUXI APPTec CO LTD, Kina, HKD	132 000	13 544	0,09
Dagligvaror		979 451	6,28
AJINOMOTO CO INC, Japan, JPY	285 782	111 204	0,71
AXFOOD AB	176 670	48 231	0,31
BYD CO LTD, Kina, HKD	70 000	19 383	0,12
COCA COLA CO, USA, USD	216 209	128 485	0,82
DARLING, USA, USD	141 255	70 994	0,45
ESSITY	396 008	99 002	0,63
MONDELEZ, USA, USD	124 248	90 751	0,58
NESTLE, Schweiz, CHF	108 021	126 280	0,81
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	108 162	159 835	1,02
SAMSUNG SDI CO LTD, Sydkorea, KRW	5 600	20 645	0,13
SCA SV CELLULOSA B	594 092	89 767	0,58
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV, Mexico, MXN	350 000	14 874	0,10
Hälsövård		1 370 279	8,78
ABBVIE INC, USA, USD	104 664	163 564	1,05
ASTRAZENECA PLC, Storbritannien, GBP	78 431	106 874	0,68
ASTRAZENECA, Storbritannien	107 796	145 902	0,93
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F, Thailand, THB	1 960 000	15 646	0,10
ELI LILLY & CO, USA, USD	21 884	128 640	0,82
INTUITIVE, USA, USD	13 278	45 172	0,29
NOVO, Danmark, DKK	121 099	126 259	0,81
ROCHE, Schweiz, CHF	60 813	178 259	1,14
SWEDISH ORPHAN B	248 830	66 438	0,43
THERMO, USA, USD	16 573	88 709	0,57
UNITEDHEALTH, USA, USD	50 434	267 756	1,72
VEEVA, USA, USD	19 090	37 062	0,24
Finans		2 413 596	15,46
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	3 835 000	14 908	0,10
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	380 000	33 397	0,21
BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	3 860 000	14 856	0,10
BANK, USA, USD	517 763	175 799	1,13
BDO UNIBANK INC, Filippinerna, PHP	610 000	14 494	0,09
CHAILEASE HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	545 000	34 573	0,21
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD, Kina, HKD	440 000	15 457	0,10
CHINA RESOURCES LAND LTD, Hong Kong, HKD	755 000	27 302	0,17

COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL, Australien, AUD	145 406	111 711	0,72
EQT AB	331 092	94 361	0,60
FIRSTRAND LTD, Sydafrika, ZAR	385 000	15 603	0,10
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	955 000	20 341	0,13
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB D, Mexico, MXN	345 000	34 982	0,22
HDFC, Indien, USD	83 000	56 170	0,36
ICICI BANK-ADR, Indien, USD	80 000	19 233	0,12
INTERCONTINENTAL, USA, USD	114 668	148 508	0,95
INVESTOR	1 033 997	241 438	1,55
ITAU UNIBANCO HOLDING SA, Brasilien, USD	635 000	44 504	0,29
JPMORGAN, USA, USD	133 629	229 217	1,47
KB FINANCIAL GROUP INC, Sydkorea, KRW	65 000	27 466	0,18
KINNEVIK B	153 990	16 646	0,11
MALAYAN BANKING BHD, Malaysia, MYR	1 490 000	28 852	0,18
NORDEA, Finland	1 143 128	142 571	0,91
PING AN INSURANCE GROUP CO OF, Kina, HKD	340 000	15 523	0,10
ROYAL, Kanada, CAD	181 155	184 753	1,18
S&P, USA, USD	33 458	148 630	0,95
SEB A	939 699	130 430	0,84
SM PRIME HOLDINGS INC, Filippinerna, PHP	2 355 000	14 107	0,09
SV. HANDELSBANKEN A	1 179 161	129 059	0,83
SWEDBANK AB A	434 088	88 250	0,57
TOKIO MARINE HOLDING, Japan, JPY	556 419	140 456	0,90
Informationsteknik		2 572 052	16,47
ADOBE, USA, USD	22 142	133 211	0,85
APPLE, USA, USD	212 393	412 363	2,64
ASML, Nederländerna, EUR	19 864	150 769	0,97
BROADCOM, USA, USD	13 764	154 934	0,99
CROWDSTRIKE, USA, USD	34 024	87 602	0,56
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	58 931	78 527	0,50
ERICSSON B	1 971 175	124 401	0,80
FORTNOX AB	454 930	27 423	0,18
INFOSYS LTD - SP ADR, USA, USD	77 000	14 272	0,09
MASTERCARD, USA, USD	48 897	210 307	1,35
MICROSOFT, USA, USD	105 196	398 910	2,56
NVIDIA, USA, USD	38 333	191 431	1,23
PALO, USA, USD	28 659	85 221	0,55
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD, Sydkorea, KRW	174 000	106 683	0,68
SERVICENOW, USA, USD	18 902	134 665	0,86
SK HYNIX INC, Sydkorea, KRW	18 750	20 722	0,13
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC, Israel, USD	78 188	73 800	0,47
SYNOPSYS, USA, USD	12 531	65 067	0,42
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU, Taiwan, TWD	522 000	101 744	0,65
Kommunikationstjänst		978 549	6,27
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	85 000	66 438	0,43
ALPHABET, USA, USD	156 379	220 285	1,41
ELECTRONIC, USA, USD	31 603	43 600	0,28
META, USA, USD	38 550	137 601	0,89

NIPPON TELEGRAPH & T, Japan, JPY	8 138 546	100 304	0,64
SEA, Singapore, USD	142 396	58 156	0,37
TELE2 B	1 060 246	91 754	0,59
TELIA	3 110 247	80 027	0,51
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	195 000	73 941	0,47
VERIZON COMMUNICATIONS INC, USA, USD	279 985	106 443	0,68

Kraftförsörjning		283 122	1,81
-------------------------	--	----------------	-------------

CHINA YANGTZE POWER CO LTD, Kina, CNY	1 205 000	39 861	0,26
ORSTED A/S, Danmark, DKK	130 543	72 976	0,47
RWE AG, Tyskland, EUR	97 835	44 857	0,29
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike, EUR	394 442	125 427	0,79

Fastighet		342 989	2,20
------------------	--	----------------	-------------

ATRIUM LJUNGBERG AB	74 990	17 338	0,11
CASTELLUM AB	409 406	58 668	0,38
EQUINIX INC, USA, USD	7 618	61 871	0,40
FABEGE	447 758	48 447	0,31
PROLOGIS INC, USA, USD	116 547	156 665	1,00

OTC-derivatinstrument

Valutaterminer		-36 667	-0,23
-----------------------	--	----------------	--------------

FX AUD/SEK 240320 01, Australien, AUD	-1 780 000	-28	0,00
FX AUD/SEK 240320 26, USA, AUD	5 300 000	40	0,00
FX CAD/SEK 240320 01, Tyskland, CAD	-2 400 000	-103	0,00
FX CAD/SEK 240320 26, USA, CAD	7 490 000	-117	0,00
FX CHF/SEK 240320 02, Tyskland, CHF	-1 450 000	-268	0,00
FX CHF/SEK 240320 51, USA, CHF	4 250 000	276	0,00
FX DKK/SEK 240320 02, Tyskland, DKK	-3 680 000	49	0,00
FX DKK/SEK 240320 04, Storbritannien, DKK	10 860 000	-185	0,00
FX EUR/SEK 240320 02, Tyskland, EUR	-4 620 000	414	0,00
FX EUR/SEK 240320 52, Storbritannien, EUR	-14 680 000	1 715	0,01
FX GBP/SEK 240320 01, Tyskland, GBP	-1 745 000	260	0,00
FX GBP/SEK 240320 42, Storbritannien, GBP	5 505 000	-1 316	-0,01
FX HKD/SEK 240320 01, Tyskland, HKD	-3 370 000	54	0,00
FX HKD/SEK 240320 95, USA, HKD	8 400 000	-362	0,00
FX ILS/SEK 240320 01, Tyskland, ILS	-280 000	-1	0,00
FX ILS/SEK 240320 41, USA, ILS	720 000	-28	0,00
FX JPY/SEK 240321 01, Tyskland, JPY	-501 000 000	388	0,00
FX JPY/SEK 240321 96, USA, JPY	1 553 000 000	-1 379	-0,01
FX NOK/SEK 240320 01, Tyskland, NOK	-1 100 000	-22	0,00
FX NOK/SEK 240320 33, USA, NOK	3 400 000	119	0,00
FX NZD/SEK 240320 01, Tyskland, NZD	-50 000	-2	0,00
FX NZD/SEK 240320 44, USA, NZD	150 000	-6	0,00
FX SGD/SEK 240320 10, USA, SGD	800 000	-123	0,00
FX SGD/SEK 240320, Tyskland, SGD	-280 000	12	0,00
FX USD/SEK 240320 02, Tyskland, USD	-40 010 000	4 840	0,04
FX USD/SEK 240320 24, Storbritannien, USD	300 000	-100	0,00
FX USD/SEK 240320 99, Storbritannien, USD	122 180 000	-40 792	-0,26

Övriga derivatinstrument

Indexterminer		0	0,00
CAC40 10 EURF JAN24, Frankrike, EUR	80	0	0,00
DAX INDEX FUTURE Mar24, Tyskland, EUR	7	0	0,00
E-MINI S&P 500 MAR24, USA, USD	396	0	0,00
FTSE100 IX FUT MAR24, Storbritannien, GBP	56	0	0,00
HANG SENG IDX FUT Jan24, Hong Kong, HKD	10	0	0,00
IBEX35 IDX FUT JAN24, Spanien, EUR	8	0	0,00
MSCI SING IX ETS Jan24, Singapore, SGD	47	0	0,00
OMXS30 IND FUTURE Jan24	70	0	0,00
S&P/TSX60 FUT MAR24, Kanada, CAD	31	0	0,00
SWISS MKTIX FT MAR24, Tyskland, CHF	35	0	0,00
TOPIX INDX FUTR Mar24, Japan, JPY	54	0	0,00

Fondandelar

Aktiefond		181 573	1,17
INVESCO MORNINGSTAR US ENRGINFRLMPETF-DIS ML, Irland, USD	18 353	8 432	0,05
ISHARES MSCI BRAZIL ETF, USA, USD	161 000	56 760	0,36
ISHARES MSCI INDIA ETF, USA, USD	177 000	87 121	0,57
ISHARES MSCI INDONESIA ETF, USA, USD	130 000	29 260	0,19
Räntefond		957 383	6,13
CARNEGIE SPIN-OFF A	777	32	0,00
CARNEGIE SVERIGEFOND A	265	1 170	0,01
GS GLBL SMCAP CORE EQ-ISOSEK, Luxemburg	7 939 705	952 606	6,09
KEEL CAPITAL C1 NORD, Luxemburg	17	2 473	0,02
SS WLD ESG SCR I EQ F-ISEK, Luxemburg	9 089	1 102	0,01
Summa överlåtbara värdepapper		13 295 249	85,19
Summa finansiella instrument		14 368 277	92,06
Varav med positivt marknadsvärde		14 413 110	
Varav med negativt marknadsvärde		44 833	
Övriga tillgångar och skulder		1 239 176	7,94
Fondförmögenhet		15 607 453	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	14 906 426	18 527 786
Andelsutgivning	732 672	817 938
Andelsinlösen	-2 054 763	-1 600 797
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 023 118	-2 838 501
Fondförmögenhet vid periodens slut	15 607 453	14 906 426

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 7 186 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: Intensity Crafted by Ruth
549300PUZJ873ZL55227

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 7 % 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. En del av 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. Sustainability Cube™-ramverket aggregerar faktiska, framsteg och sentiments poäng inom varje hållbarhetsdimension (klimat, ESG och SDG). Den kombinerade Sustainability Cube™-poängen beräknas som det geometriska medelvärdet av poängen från de tre hållbarhetsdimensionerna.

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att premiera investeringar i bolag som är ledande inom hållbarhet. Dessa miljömässiga och sociala egenskaper främjades genom exkludering av bolag som inte levde upp till förvaltarens krav på mänskliga rättigheter eller bolag förknippade med sektorer med risk för negativa hållbarhetseffekter. De främjades vidare genom att investera en del av 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.

Miljörelaterade egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exempelvis premierade bolag med exempelvis låga koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjades genom att fonden i sin förvaltningsmodell exempelvis premierade bolag med god jämställdhet.

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:

- Andel investeringar i linje med hållbarhetskriterier enligt en intern hållbarhetsmodell (the Sustainability Cube™): **78 %**
- Andel investeringar i bolag med verksamhet branscher som ej är tillåtna enligt fondens exkluderingskriterier: **0 %**
- Andel investeringar i bolag som bryter mot FN:s globala överenskommelser eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag: **0 %**

● **...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.

● **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: Limit: 0 % involvering Olja och gas (exklusive service): Limit: 50% involvering	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell

	av UNGC:s miljöprinciper	
	Limit: 0% Underkända	
PAI 8: Utsläpp till vatten	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	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) 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
APPLE INC	Informationsteknik	2,7	USA
MICROSOFT CORP	Informationsteknik	2,6	USA
UNITEDHEALTH GROUP	Hälsovård	1,7	USA
INVESTOR AB-B SHS	Finans	1,6	Sverige
JPMORGAN CHASE & CO	Finans	1,5	USA
ALPHABET INC-CL A	Kommunikation	1,4	USA
MASTERCARD A	Informationsteknik	1,3	USA
NVIDIA CORP	Informationsteknik	1,2	USA
VOLVO AB-B SHS	Industri	1,2	Sverige
AMAZON.COM INC	Sällanköpsvaror	1,2	USA
ROYAL BANK OF CANADA	Finans	1,2	Kanada
CANADIAN PACIFIC	Industri	1,2	Kanada
ROCHE HOLDING AG-	Hälsovård	1,1	Schweiz
Bank of America Corp	Finans	1,1	USA
STARBUCKS CORP	Sällanköpsvaror	1,1	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar. Den faktiska andelen var 7 % och utgjordes av miljömässigt hållbara investeringar enligt EU-taxonomi.

● Vad var tillgångsallokeringen?

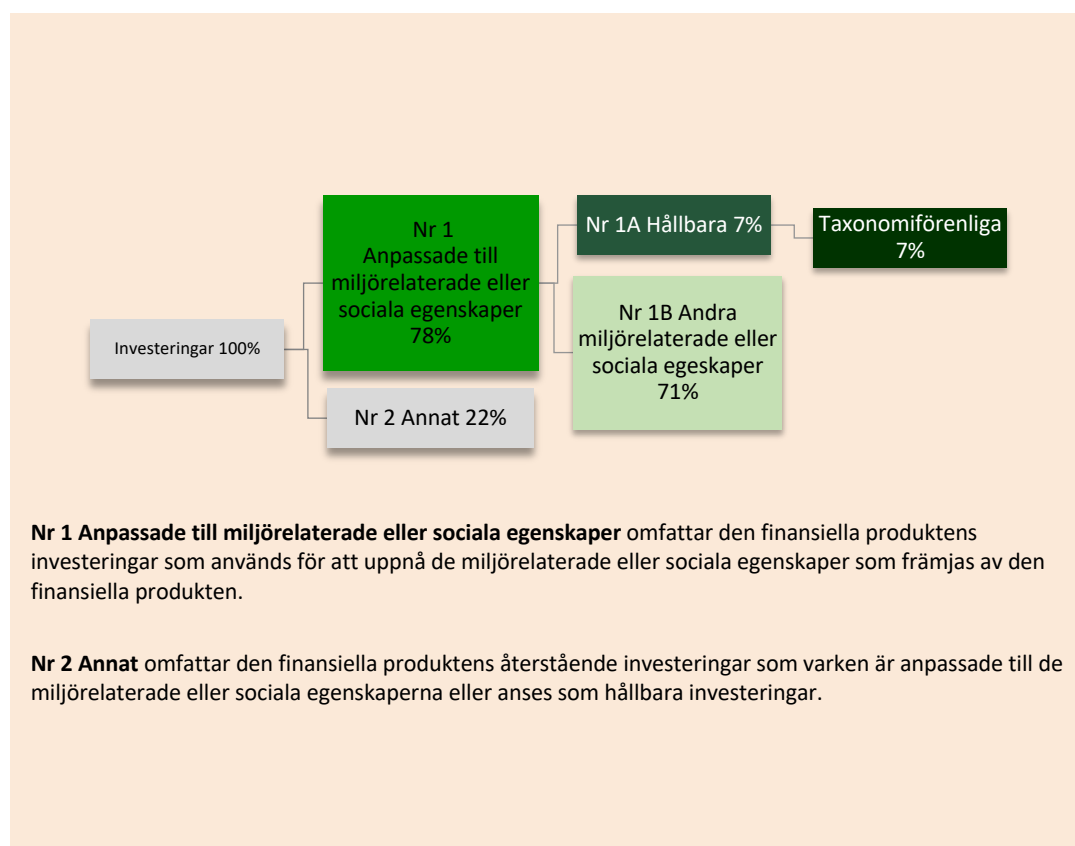
78 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 7 % taxonomiförenliga. Resterande delar bestod av investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper (14 %) samt av likvida medel (8 %).

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 väsentligt till ett miljömål.

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



● *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
- Energi - Energi
- Fastigheter - Fastigheter
- Finans - Banker
- Finans - Finansiella tjänster
- Finans - Försäkring
- Hälsovård - Bioteknik & Livsvetenskap
- Hälsovård - Utrustning & service
- Industri - Kommersiella & professionella tjänster
- Industri - Kapitalvaror
- Industri - Transport
- Informationsteknik - Halvledare & halvledarutrustning
- Informationsteknik - Programvara & tjänster
- Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning
- Kommunikation - Media & Underhållning
- Kommunikation - Telefonoperatörer
- Kraftförsörjning - Kraftförsörjning
- Material - Material
- Sällanköpsvaror - Bilar & bildelar

Sällanköpsvaror - Distribution & försäljning

Sällanköpsvaror - Försäljning

Sällanköpsvaror - Konsumentservice

Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter & kläder



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 7 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

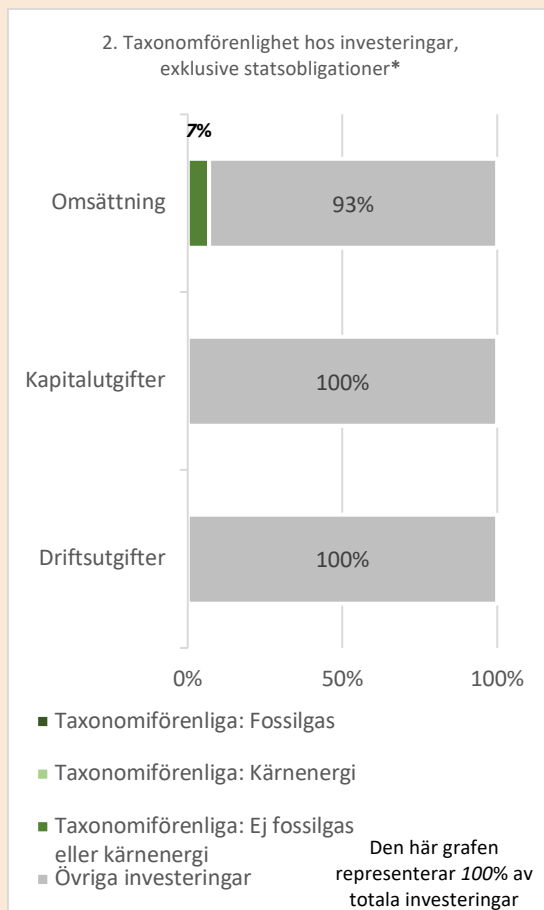
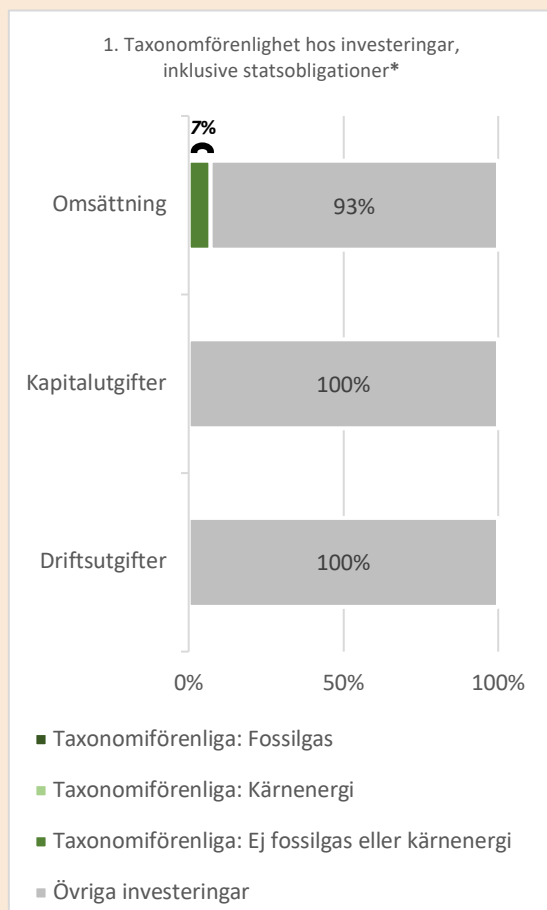
Nej

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?**



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

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin var för innevarande rapportperiod 7 %. 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 investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller av likvida medel. Syftet med dessa investeringar var primärt att få marknadsexponering och hantera fondens likviditet. För dessa innehav kunde inga minimiskyddsåtgärder göras.



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

Fonden 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 fonden efter att inte investera i bolag verksamma inom branscher med stor risk för negativa hållbarhetseffekter.

Delar av fondens medel investerades i linje med hållbarhetskriterier enligt en intern hållbarhetsmodell (the Sustainability Cube™).



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Fonden har inget referensvärde för hållbar investering

● 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.

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