

Årsberättelse 2023

Expansion Crafted by Ruth



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en blandfond vars medel får placeras i fondandelar, överlåtbara värdepapper, innefattande ETF:er, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Fondens medel får också placeras i alternativa investeringar. Högst 10 % av fondens medel får placeras i andra fondandelar eller fondföretag. Med alternativa investeringar avses överlåtbara värdepapper och fondandelar som inte nödvändigtvis starkt korrelerar med utvecklingen på aktie- och räntemarknaden. Genom alternativa investeringar får fonden exponering mot tillgångar och förvaltningsstrategier vars avkastning och risknivå kan avvika från aktie- och räntemarknaden. Underliggande tillgångar för placeringar i derivatinstrument får utgöras av eller hänföras till sådana placeringar som anges i 5 kap. 12 § LVF.

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

Expansion Crafted by Ruth



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0003655224
Startdatum	2011-04-19
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvalarteam

* 30% MSCI ACWI Index Total Return, 30% MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK), 15% SIX Portfolio Return Index, 20% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK, 5% Solactive SEK IG Credit

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 7,90 %. Från och med 1 september 2023 har fonden ett officiellt jämförelseindex vars andelsvärde ökade med 3,24 % från 1 september fram till årsskiftet.

Fondförmögenheten minskade från 2,3 miljarder kronor vid årets början till 2,1 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -357,2 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Under inledningen av året var var fondens aktieexponering 49 %. Fram till augusti utökades aktieexponeringen och ränteeponeringen diversifierades genom ytterligare två fonder, Öhman Kort Ränta samt Danske Kort Ränta. Vid utgången av augusti var aktieexponeringen cirka 70 % och exponeringen mot korträntefonder och kassa 30 %. Skyddsnivån i fonden har förändrats vid tre tillfällen under året, senast den 21 augusti till 113,92 och den varade fram till sista augusti. Den maximala nedgångsrisken var då 12,9 %. Momentumfaktorn samt hållbarhetsfaktorn var svaga under det första halvåret, marknaden var främst driven av volatilitet och tillväxtfaktorer. Sektormässigt påverkades fonden positivt av IT-sektorn samt Sällanköpsvaror medan Dagligvaror och Fastigheter påverkade fonden mestadels negativt. De fem mest positivt bidragande innehaven under perioden var Applied Materials (USA), TJX Companies (USA), Nvidia (USA), Trane Technologies (USA) samt Autodesk (USA). De fem innehav som bidrog negativt i fondens

aktiekorg var Schwab (USA), General Mills (USA), Johnson Matthey (England), City Developments (Singapore) samt AIA Group (Kina),

Den 1 september 2023 genomfördes omfattande förändringar i fondens strategi. Fonden gynnades av en bred marknadsuppgång mot slutet av året, då takten i den globala disinflationen ökade samtidigt som den ekonomiska aktiviteten förblev robust, särskilt i USA. Detta skapade ett stödjande klimat för aktie- och obligationsmarknader medan alternativa strategier var neutrala. Från 1 september fram till årsskiftet levererade aktier det största positiva bidraget till avkastningen. Exponering mot tillväxtmarknadsaktier bidrog till den totala avkastningen, och exponering mot amerikanska småbolagsaktier bidrog ytterligare. Taktisk lång positionering i S&P 500 bidrog positivt till den totala avkastningen. Inom räntebärande papper levererade amerikanska ränteinnehav överavkastningar, drivna av bolagsval inom Industri och Finans samt tvärsektorspositionering. Vår kredithedge, som parar övervikt i företagskrediter med en övervikt i amerikanska räntor, påverkade avkastningen positivt eftersom räntorna steg under perioden. Från ett branschperspektiv bidrog en undervikt till elbolag och en övervikt till banker till överavkastningen. Inom alternativa investeringar bidrog trendföljande strategier negativt till fondens avkastning.

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 Dynamica 90 Global fram till 31 augusti 2023 då omfattande förändringar genomfördes i fondens strategi och fonden bytte namn till Expansion 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 30 % MSCI ACWI Index Total Return, 30 % MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK), 15 % SIX Portfolio Return Index, 20 % Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK, 5 % Solactive SEK IG Credit.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	2 104,8	2 301,9	2 841,6	3 484,9	4 569,9	4 458,0	4 846,2	4 804,9	4 247,5	2 774,5
Andelsvärde, kr	131,21	121,60	128,79	122,67	131,78	122,34	123,26	123,32	116,52	116,93
Antal utestående andelar, 1000-tal	16 041	18 931	22 064	28 410	34 678	36 441	39 317	38 962	36 453	23 727
Totalavkastning per år, %	7,90	-5,59	4,99	-6,91	7,72	-0,75	-0,05	5,84	-0,35	11,41
Avkastning jämförelseindex, %	3,24 ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	0,93	-0,44	-1,14	0,14	3,40	-0,40	2,84	2,70	5,37	12,47
5 år %	1,41	-0,27	0,87	1,03	2,42	3,11	5,99	5,74	3,30	4,34
Riskmått										
Totalrisk, %	7,50	6,43	5,94	4,75	5,73	6,80	5,11	6,4	6,91	5,55
Totalrisk jämförelseindex, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiv risk, % ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	1,10	0,98	1,47	1,73	0,25	1,42	1,02	1,74	2,22	1,80
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, %	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,80	1,78	1,78	1,78	1,77	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	179,57	165,79	176,63	166,37	181,64	177,72	174,72	176,52	181,72	183,20
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	11,49	11,19	11,56	11,02	11,59	11,47	11,33	11,51	11,13	11,89
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	923	1 417	1 939	985	604	3 176	2 608	5 063	6 036	4 271
Transaktionskostnader, %	0,02	0,03	0,02	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05

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

Likviditetsrisken hanteras genom en god likviditetshandling i fonden samt en lämplig sammansättning av innehav. 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. Fonden använder en relativ Value at Risk-modell för att beräkna sammanlagd exponering.

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		100 551	-155 044
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		56	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		7 514	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		37 369	0
Värdeförändring på fondandelar		169	3 524
Ränteintäkter		11 970	2 807
Övriga intäkter		611	934
Utdelningar		23 091	27 366
Valutakursvinster och -förluster netto		18 420	8 973
Summa intäkter och värdeförändring		199 751	-111 440
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-37 267	-43 467
- varav ersättning till fondbolaget		-37 267	-43 467
Räntekostnader		-1 450	-384
Övriga kostnader		-942	-1 417
Summa kostnader		-39 659	-45 268
Årets resultat		160 092	-156 708

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 271 997	1 113 176
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		7 635	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		17 486	0
Fondandelar		221 702	753 808
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 518 820	1 866 985
Bankmedel och övriga likvida medel		598 777	438 333
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 634	944
Övriga tillgångar		5 023	0
Summa tillgångar		2 126 254	2 306 262
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		74	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 284	3 508
Övriga skulder		18 120	837
Summa skulder		21 478	4 345
Fondförmögenhet	1,2	2 104 776	2 301 917
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		10 750	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		27 500	0

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		25 265	1,20
BAKER HUGHES CO, USA, USD	12 111	4 174	0,20
HALLIBURTON, USA, USD	57 856	21 091	1,00
Material		33 555	1,59
BOLIDEN	30 225	9 506	0,45
ECOLAB INC, USA, USD	1 226	2 452	0,12
HOLMEN B	12 815	5 455	0,26
JOHNSON MATTHEY, Storbritannien, GBP	57 093	12 459	0,59

WHEATON PRECIOUS METALS, Kanada, CAD	7 402	3 683	0,17
Industri		210 871	10,02
ABB LTD, Schweiz	30 561	13 609	0,64
ALFA LAVAL	22 432	9 049	0,43
ASSA ABLOY B	38 942	11 305	0,54
ATLAS COPCO A	76 405	13 260	0,63
ATLAS COPCO-B	44 869	6 703	0,32
AZBIL, Japan, JPY	29 200	9 746	0,46
BANGKOK EXPRESSWAY AND M-FOR, Thailand, THB	625 000	1 465	0,07
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG, Kina, CNY	8 000	1 851	0,09
DEERE & CO, USA, USD	2 581	10 408	0,49
EPIROC AB-A	62 630	12 664	0,60
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFI, Mexico, MXN	19 000	3 344	0,16
HEXAGON B	32 205	3 895	0,19
INDUTRADE AB	11 183	2 928	0,14
LG ENERGY SOLUTION LTD, Sydkorea, KRW	600	2 003	0,10
NARI TECHNOLOGY CO LTD, Kina, CNY	65 000	2 056	0,10
NIBE	133 653	9 463	0,45
SANDVIK	52 270	11 400	0,54
SKANSKA B	11 202	2 043	0,10
SWECO	40 600	5 485	0,26
TRANE TECHNOLOGIES PLC, Irland, USD	12 021	29 566	1,40
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP, Taiwan, TWD	34 000	1 967	0,09
VERALTO, USA, USD	2 184	1 812	0,09
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	1 722	2 468	0,12
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY COR, Taiwan, TWD	4 000	2 248	0,11
VOLVO B	66 511	17 406	0,83
XYLEM, USA, USD	19 708	22 728	1,07
Sällanköpsvaror		151 243	7,19
BID CORP LTD, Sydafrika, ZAR	6 400	1 505	0,07
CITY DEVELOPMENTS, Singapore, SGD	685 800	34 850	1,67
DOMETIC GROUP AB	86 453	7 791	0,37
GRUPO BIMBO SAB DE CV, Mexico, MXN	27 000	1 378	0,07
HASBRO, USA, USD	2 551	1 314	0,06
HOME DEPOT, USA, USD	619	2 163	0,10
HUSQVARNA B	17 869	1 483	0,07
NASPERS N LTD, Sydafrika, ZAR	1 000	1 724	0,08
SEKISUI HOUSE, Japan, JPY	70 300	15 749	0,75
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL E, Kina, CNY	4 500	1 853	0,09
TARGET, USA, USD	11 549	16 587	0,79
THULE	18 335	5 033	0,24
TJX COMPANIES INC, USA, USD	27 239	25 768	1,22
WUXI APPTTEC CO LTD, Kina, HKD	13 000	1 334	0,06
YADEA GROUP HOLD, Kina, HKD	1 846 000	32 710	1,55
Dagligvaror		55 929	2,66
AXFOOD AB	16 796	4 585	0,22
BYD CO LTD, Kina, HKD	7 000	1 938	0,09

CLOROX, USA, USD	1 399	2 012	0,10
COLGATE-PALM., USA, USD	2 550	2 050	0,10
ESSITY	39 171	9 793	0,47
GENERAL MILLS, USA, USD	23 350	15 338	0,72
PEPSICO INC, USA, USD	1 089	1 865	0,09
SAMSUNG SDI CO LTD, Sydkorea, KRW	550	2 028	0,10
SCA SV CELLULOSA B	62 533	9 449	0,45
UNILEVER PLC EUR, Storbritannien, EUR	10 939	5 341	0,25
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV, Mexico, MXN	36 000	1 530	0,07
Hälsövård		86 704	4,12
AMGEN INC, USA, USD	768	2 231	0,11
ASTRAZENECA, Storbritannien	10 807	14 627	0,69
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F, Thailand, THB	195 000	1 557	0,07
BIOGEN, USA, USD	6 822	17 802	0,85
DANAHER CORP, USA, USD	6 553	15 287	0,73
EDWARDS LIFESCIENCES, USA, USD	2 924	2 248	0,11
ELEVANCE HEALTH INC, USA, USD	377	1 793	0,09
GILEAD SCIENCES, USA, USD	27 367	22 357	1,06
HOLOGIC INC, USA, USD	2 760	1 989	0,09
SWEDISH ORPHAN B	25 520	6 814	0,32
Finans		209 934	9,97
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	375 000	1 458	0,07
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	359 200	31 569	1,49
AXA, Frankrike, EUR	59 206	19 440	0,92
BANK OF CHINA LTD, Kina, HKD	380 000	1 462	0,07
BDO UNIBANK INC, Filippinerna, PHP	60 000	1 426	0,07
CHAILEASE HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	55 000	3 489	0,17
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD, Kina, HKD	42 000	1 475	0,07
CHINA RESOURCES LAND LTD, Hong Kong, HKD	73 000	2 640	0,13
DEUTSCHE BOERSE, Tyskland, EUR	10 420	21 637	1,03
EQT AB	34 457	9 820	0,46
FIRSTRAND LTD, Sydafrika, ZAR	40 000	1 621	0,08
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD, Taiwan, TWD	95 000	2 023	0,10
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB D, Mexico, MXN	35 000	3 549	0,17
HDFC, Indien, USD	8 000	5 414	0,26
ICICI BANK-ADR, Indien, USD	7 700	1 851	0,09
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA-H, Kina, HKD	966 000	4 766	0,23
INVESTOR	97 426	22 749	1,07
ITAU UNIBANCO HOLDING SA, Brasilien, USD	65 000	4 556	0,22
KB FINANCIAL GROUP INC, Sydkorea, KRW	6 350	2 683	0,13
KINNEVIK B	14 639	1 582	0,08
MALAYAN BANKING BHD, Malaysia, MYR	145 000	2 808	0,13
NATIONAL BANK OF CANADA, Kanada, CAD	2 697	2 073	0,10
NORDEA, Finland	111 979	13 966	0,66
PING AN INSURANCE GROUP CO OF, Kina, HKD	32 000	1 461	0,07
SCHWAB CHARLES CORP, USA, USD	14 383	9 979	0,47
SEB A	89 250	12 388	0,58
SM PRIME HOLDINGS INC, Filippinerna, PHP	230 000	1 378	0,07

SV. HANDELSBANKEN A	113 299	12 401	0,59
SWEDBANK AB A	40 681	8 270	0,39
Informationsteknik		160 971	7,65
ADOBE, USA, USD	609	3 664	0,17
ADVANCED MICRO DEVICES, USA, USD	3 011	4 476	0,21
APPLIED MATERIALS, USA, USD	21 300	34 812	1,65
AUTODESK, USA, USD	9 034	22 181	1,05
AUTOMATIC DATA PROC., USA, USD	7 747	18 200	0,86
DASSAULT SYSTEMES, Frankrike, EUR	5 062	2 493	0,12
ERICSSON B	172 936	10 914	0,52
FORTNOX AB	40 262	2 427	0,12
INFOSYS LTD - SP ADR, USA, USD	111 130	20 598	0,98
NVIDIA, USA, USD	1 457	7 276	0,35
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD, Sydkorea, KRW	16 800	10 300	0,49
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	7 463	11 590	0,55
SK HYNIX INC, Sydkorea, KRW	1 900	2 100	0,10
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU, Taiwan, TWD	51 000	9 941	0,47
Kommunikationstjänst		62 855	2,99
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, Kina, USD	8 400	6 566	0,31
ELECTRONIC, USA, USD	14 385	19 846	0,95
INTERPUBLIC GROUP, USA, USD	38 717	12 744	0,61
TELE2 B	102 429	8 864	0,42
TELIA	296 601	7 632	0,36
TENCENT HOLDINGS LTD, Kina, HKD	19 000	7 205	0,34
Kraftförsörjning		25 068	1,19
ACCIONA, Spanien, EUR	974	1 446	0,07
CHINA YANGTZE POWER CO LTD, Kina, CNY	120 000	3 970	0,19
MERIDIAN ENERGY, Nya Zeeland, NZD	556 511	19 653	0,93
Fastighet		13 854	0,66
ATRIUM LJUNGBERG AB	7 261	1 679	0,08
CASTELLUM AB	39 122	5 606	0,27
COVIVIO, Frankrike, EUR	3 543	1 920	0,09
FABEGE	42 964	4 649	0,22
Räntebärande		232 823	11,06
AAPL 2.7 08/05/51, USA, USD	60 000	419	0,02
AAWW 8 1/2 02/15/30, USA, USD	20 000	194	0,01
ABBVIE INC 4.55% 03/15/35, USA, USD	150 000	1 507	0,06
ABBV 4 1/2 05/14/35, USA, USD	100 000	988	0,05
ABBV 4 7/8 11/14/48, USA, USD	50 000	495	0,02
ABIBB 4.7 02/01/36, USA, USD	200 000	2 011	0,10
ABIBB 5.55 01/23/49, USA, USD	75 000	817	0,04
ABT 4.9 11/30/46, USA, USD	30 000	311	0,01
ACGCAP 1.95 01/30/26, USA, USD	75 000	701	0,03
ACGL 3.635 06/30/50, Bermuda, USD	30 000	233	0,01
ADM 3 3/4 09/15/47, USA, USD	30 000	251	0,01
AER 3.3 01/30/32, Irland, USD	150 000	1 317	0,06
AIG 5 1/8 03/27/33, USA, USD	100 000	1 025	0,05
AL 2 7/8 01/15/32, USA, USD	50 000	428	0,02
AL 5.85 12/15/27, USA, USD	75 000	777	0,04

AMCX 4 3/4 08/01/25, USA, USD	20 000	196	0,01
AMGN 4.2 03/01/33, USA, USD	150 000	1 441	0,07
AMGN 5 1/4 03/02/30, USA, USD	75 000	778	0,04
AMGN 5 1/4 03/02/33, USA, USD	100 000	1 034	0,05
AMGN 5.65 03/02/53, USA, USD	98 000	1 042	0,05
AMT 5.9 11/15/33, USA, USD	30 000	321	0,02
AN 3.85 03/01/32, USA, USD	75 000	672	0,03
ANGI 3 7/8 08/15/28, USA, USD	35 000	299	0,01
APU 9 3/8 06/01/28, USA, USD	15 000	157	0,01
ARE 5.15 04/15/53, USA, USD	30 000	291	0,01
ARKO 5 1/8 11/15/29, USA, USD	20 000	176	0,01
ASSABS FRN 270315	2 000 000	2 002	0,10
AVGO 2.6 02/15/33, USA, USD	25 000	208	0,01
AVGO 3.137 11/15/35, USA, USD	250 000	2 072	0,10
AVGO 3.469 04/15/34, USA, USD	175 000	1 537	0,07
AVOL 4 1/4 04/15/26, Irland, USD	125 000	1 219	0,06
AXL 6 7/8 07/01/28, USA, USD	20 000	199	0,01
BAC 1.922 10/24/31, USA, USD	150 000	1 231	0,06
BAC 2.884 10/22/30, USA, USD	50 000	448	0,02
BAC 2.972 02/04/33, USA, USD	75 000	642	0,03
BAC 3.419 12/20/28, USA, USD	100 000	947	0,05
BAC 3.97 03/05/29, USA, USD	175 000	1 686	0,08
BAC 4 1/4 10/22/26, USA, USD	100 000	990	0,05
BAC 4.271 07/23/29, USA, USD	50 000	487	0,02
BAC 4.571 04/27/33, USA, USD	150 000	1 444	0,07
BACARD 4.7 05/15/28, Bermuda, USD	100 000	990	0,05
BACR 5.2 05/12/26, Storbritannien, USD	200 000	2 002	0,10
BCRED 2 5/8 12/15/26, USA, USD	75 000	685	0,03
BDX 4.669 06/06/47, USA, USD	25 000	236	0,01
BERY 1.57 01/15/26, USA, USD	50 000	468	0,02
BK 4.706 02/01/34, USA, USD	30 000	297	0,01
BK 5.802 10/25/28, USA, USD	80 000	837	0,04
BMY 2.55 11/13/50, USA, USD	80 000	514	0,02
BMY 6 1/4 11/15/53, USA, USD	30 000	348	0,02
BNP 1.323 01/13/27, Frankrike, USD	200 000	1 861	0,09
BNSF 4.45 01/15/53, USA, USD	50 000	477	0,02
BOLSS 5.285 09/26/28	2 000 000	2 105	0,10
BPLN 3.001 03/17/52, USA, USD	30 000	214	0,01
BRKHEC 4,6 530501, USA, USD	25 000	226	0,01
C 2.561 05/01/32, USA, USD	30 000	253	0,01
C 3.887 01/10/28, USA, USD	200 000	1 952	0,08
C 4.45 09/29/27, USA, USD	75 000	738	0,04
C 6 5/8 06/15/32, USA, USD	25 000	275	0,01
C 6.27 11/17/33, USA, USD	10 000	108	0,01
C 8 1/8 07/15/39, USA, USD	75 000	979	0,05
CAH 3.41 06/15/27, USA, USD	30 000	290	0,01
CARR 2.722 02/15/30, USA, USD	75 000	677	0,03
CARR 5.9 03/15/34, USA, USD	25 000	273	0,01
CASTSS FRN 261204	4 000 000	4 018	0,19
CAT 6.05 08/15/36, USA, USD	30 000	342	0,02

CBG 5.95 08/15/34, USA, USD	75 000	793	0,04
CC 4 5/8 11/15/29, USA, USD	20 000	177	0,01
CCI 3.65 09/01/27, USA, USD	50 000	480	0,02
CCI 5.1 05/01/33, USA, USD	30 000	300	0,01
CE 6.55 11/15/30, USA, USD	75 000	801	0,04
CHTR 4.2 03/15/28, USA, USD	150 000	1 453	0,07
CHTR 4.908 07/23/25, USA, USD	105 000	1 049	0,05
CI 2.4 03/15/30, USA, USD	75 000	662	0,03
CI 4.9 12/15/48, USA, USD	125 000	1 200	0,06
CMCSA 4.7 10/15/48, USA, USD	25 000	242	0,01
CMCSA 5.35 05/15/53, USA, USD	80 000	838	0,04
CNC 2 5/8 08/01/31, USA, USD	50 000	420	0,02
COORSS FRN 03/20/24	2 000 000	2 008	0,10
COREA FRN 240429	2 500 000	2 494	0,11
COREM FRN 241021	1 250 000	1 223	0,06
CP 3.1 12/02/51, Kanada, USD	30 000	220	0,01
CPN 5 02/01/31, USA, USD	40 000	369	0,02
CPT 3.15 07/01/29, USA, USD	175 000	1 632	0,09
CQP 4 03/01/31, USA, USD	30 000	275	0,01
CS 7,125% 320715, USA, USD	25 000	288	0,01
CSX 4 1/2 11/15/52, USA, USD	50 000	471	0,02
CUBE 2 1/2 02/15/32, USA, USD	30 000	252	0,01
CVS 4.78 03/25/38, USA, USD	125 000	1 195	0,06
CVS 5.05 03/25/48, USA, USD	25 000	237	0,01
D 2,95% 511115, USA, USD	25 000	173	0,01
D 3,375% 300401, USA, USD	50 000	464	0,02
DD 5.419 11/15/48, USA, USD	30 000	316	0,02
DE 3,9% 420609, USA, USD	25 000	228	0,01
DELL 5 3/4 02/01/33, USA, USD	30 000	318	0,02
DELL 8.1 07/15/36, USA, USD	50 000	621	0,03
DFS 7.964 11/02/34, USA, USD	35 000	393	0,02
DGX 6.4 11/30/33, USA, USD	15 000	167	0,01
DHR 2.8 12/10/51, USA, USD	30 000	211	0,01
DIS 3.6 01/13/51, USA, USD	50 000	409	0,02
DLR 3.7 08/15/27, USA, USD	75 000	730	0,03
DTE 4,875% 280601, USA, USD	75 000	763	0,04
DTV 5 7/8 08/15/27, USA, USD	30 000	283	0,01
DUK 5,35% 530115, USA, USD	25 000	260	0,01
ECL 2.7 12/15/51, USA, USD	30 000	207	0,01
EKTAB 1.925 12/14/28	2 000 000	1 809	0,08
ELLEVI 2 7/8 02/12/25	2 000 000	1 960	0,08
ENBCN 5.7 03/08/33, Kanada, USD	80 000	838	0,04
ESS 3 01/15/30, USA, USD	75 000	675	0,03
ET 5 3/4 02/15/33, USA, USD	50 000	521	0,02
ET 6 1/4 04/15/49, USA, USD	25 000	262	0,01
ET 6.55 12/01/33, USA, USD	45 000	492	0,02
EXC 5.3 02/01/53, USA, USD	30 000	309	0,01
EXC 5.6 03/15/53, USA, USD	30 000	308	0,01
EXPE 3 1/4 02/15/30, USA, USD	75 000	693	0,03

EXPE 4 5/8 08/01/27, USA, USD	50 000	503	0,02
FANG 6 1/4 03/15/33, USA, USD	50 000	540	0,03
FI 4.4 07/01/49, USA, USD	30 000	268	0,01
FITB 2 3/8 01/28/25, USA, USD	25 000	244	0,01
FOXA 5.576 01/25/49, USA, USD	25 000	243	0,01
FPARSS FRN 250527	2 000 000	1 888	0,09
FVHSAM FRN 300605	2 000 000	2 018	0,10
GEHC 5.857 03/15/30, USA, USD	125 000	1 325	0,06
GETAB FRN 290307	2 000 000	2 010	0,10
GILD 2.8 10/01/50, USA, USD	30 000	210	0,01
GLPI 5 3/8 04/15/26, USA, USD	150 000	1 505	0,07
GM 2,7% 310610, USA, USD	70 000	592	0,03
GM 2.4 10/15/28, USA, USD	150 000	1 342	0,06
GM 5.85 04/06/30, USA, USD	25 000	260	0,01
GM 6.8 10/01/27, USA, USD	100 000	1 069	0,05
GPN 2.9 11/15/31, USA, USD	50 000	432	0,02
GRA 5 5/8 08/15/29, USA, USD	30 000	268	0,01
HCA 3 1/2 09/01/30, USA, USD	125 000	1 144	0,05
HCA 4 5/8 03/15/52, USA, USD	30 000	259	0,01
HD 2 3/8 03/15/51, USA, USD	30 000	193	0,01
HD 4 1/2 12/06/48, USA, USD	25 000	239	0,01
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 917	0,10
HIW 7.65 02/01/34, USA, USD	30 000	327	0,02
HLF 7 7/8 09/01/25, USA, USD	20 000	200	0,01
HPE 6.35 10/15/45, USA, USD	25 000	274	0,01
HSBC 4 3/8 11/23/26, Storbritannien, USD	200 000	1 971	0,09
HST 3 1/2 09/15/30, USA, USD	30 000	271	0,01
HUSQB FRN 280814	4 000 000	4 016	0,19
HYNMTR 6.2 09/21/30, USA, USD	75 000	797	0,04
ICE 4.35 06/15/29, USA, USD	125 000	1 255	0,06
IHRT 5 1/4 08/15/27, USA, USD	30 000	239	0,01
INTC 5.7 02/10/53, USA, USD	50 000	547	0,03
INVH 5 1/2 08/15/33, USA, USD	50 000	505	0,02
IQV 6 1/4 02/01/29, USA, USD	25 000	263	0,01
IR 5.7 08/14/33, USA, USD	25 000	267	0,01
JPM 2.58 04/22/32, USA, USD	30 000	256	0,01
JPM 2.956 05/13/31, USA, USD	175 000	1 550	0,08
JPM 2.963 01/25/33, USA, USD	50 000	433	0,02
JPM 3.54 05/01/28, USA, USD	100 000	963	0,05
JPM 3.702 05/06/30, USA, USD	25 000	237	0,01
JPM 4.586 04/26/33, USA, USD	100 000	974	0,05
JPM 4.912 07/25/33, USA, USD	75 000	747	0,04
KDP 4.05 04/15/32, USA, USD	75 000	727	0,03
KEY 3.878 05/23/25, USA, USD	100 000	987	0,05
KHC 4 7/8 10/01/49, USA, USD	30 000	288	0,01
KIM 4.6 02/01/33, USA, USD	50 000	487	0,02
KINVB FRN 281123	2 000 000	1 939	0,09
KMI 5.55 06/01/45, USA, USD	25 000	244	0,01
LEN 4 3/4 11/29/27, USA, USD	75 000	756	0,04

LOW 3 3/4 04/01/32, USA, USD	200 000	1 887	0,10
LOW 4 1/4 04/01/52, USA, USD	75 000	644	0,03
LYB 5 5/8 05/15/33, USA, USD	50 000	528	0,03
MAA 3.95 03/15/29, USA, USD	30 000	294	0,01
MAR 4 5/8 06/15/30, USA, USD	100 000	993	0,05
MCD 3 5/8 09/01/49, USA, USD	25 000	203	0,01
MCD 4.7 12/09/35, USA, USD	50 000	499	0,02
MEDCEN FRN 270623, Tyskland, EUR	200 000	2 225	0,11
MET 5.7 06/15/35, USA, USD	50 000	544	0,03
META 5.6 05/15/53, USA, USD	55 000	604	0,03
MPC 3.8 04/01/28, USA, USD	75 000	723	0,03
MPLX 5 1/2 02/15/49, USA, USD	75 000	735	0,03
MQGAU 1.34 01/12/27, Australien, USD	175 000	1 621	0,09
MQGAU 3.763 11/28/28, Australien, USD	50 000	473	0,02
MRK 2 3/4 12/10/51, USA, USD	25 000	175	0,01
MRVL 4 7/8 06/22/28, USA, USD	75 000	753	0,04
MS 1.928 04/28/32, USA, USD	275 000	2 229	0,11
MS 3.95 04/23/27, USA, USD	100 000	979	0,05
MS 3.971 07/22/38, USA, USD	75 000	665	0,03
MS 4.21 04/20/28, USA, USD	100 000	985	0,05
MS 4.35 09/08/26, USA, USD	100 000	991	0,05
MSCI 3 7/8 02/15/31, USA, USD	40 000	368	0,02
MTNA 6.55 11/29/27, Luxemburg, USD	75 000	794	0,04
MU 6 3/4 11/01/29, USA, USD	50 000	544	0,03
NDSN 5.8 09/15/33, USA, USD	100 000	1 073	0,05
NEE 5,25% 530228, USA, USD	25 000	248	0,01
NEM 2.6 07/15/32, USA, USD	50 000	431	0,02
NFLX 4 7/8 04/15/28, USA, USD	35 000	357	0,02
NFLX 4 7/8 06/15/30, USA, USD	150 000	1 532	0,08
NFLX 6 3/8 05/15/29, USA, USD	25 000	274	0,01
NI 5.4 06/30/33, USA, USD	50 000	521	0,02
NNN 5.6 10/15/33, USA, USD	75 000	779	0,04
NSC 5.05 08/01/30, USA, USD	75 000	773	0,04
NTRS 1.95 05/01/30, USA, USD	30 000	261	0,01
NUE 3 1/8 04/01/32, USA, USD	30 000	272	0,01
NXPI 3.4 05/01/30, Nederländerna, USD	75 000	696	0,03
NXPI 4.3 06/18/29, Nederländerna, USD	20 000	196	0,01
OKE 4.55 07/15/28, USA, USD	75 000	746	0,04
OKE 6 1/8 02/01/41, USA, USD	25 000	264	0,01
OMF 5 3/8 11/15/29, USA, USD	60 000	567	0,03
OPNINF FRN 251111	2 500 000	2 513	0,12
ORCL 2 7/8 03/25/31, USA, USD	100 000	893	0,04
ORCL 2.95 04/01/30, USA, USD	75 000	682	0,03
ORCL 6 1/8 07/08/39, USA, USD	200 000	2 155	0,10
ORCL 6.9 11/09/52, USA, USD	100 000	1 188	0,06
OTIS 2.565 02/15/30, USA, USD	50 000	449	0,02
OVV 6 1/4 07/15/33, USA, USD	50 000	522	0,02
OXY 8 7/8 07/15/30, USA, USD	75 000	885	0,04
PAA 3.55 12/15/29, USA, USD	25 000	232	0,01

PAA 3.8 09/15/30, USA, USD	30 000	279	0,01
PENSKE 6,2% 300615, USA, USD	50 000	530	0,03
PFE 6 02/15/36, USA, USD	125 000	1 391	0,08
PFGE 2 1/8 06/15/30, USA, USD	50 000	427	0,02
PH 4,2% 341121, USA, USD	25 000	242	0,01
PLD 5 1/4 06/15/53, USA, USD	25 000	263	0,01
PPL 5.45 04/15/33, USA, USD	30 000	316	0,01
PRU 3.935 12/07/49, USA, USD	25 000	209	0,01
PRU 5.7 12/14/36, USA, USD	50 000	547	0,03
PSX 3.3 03/15/52, USA, USD	30 000	218	0,01
PYPL 5.05 06/01/52, USA, USD	30 000	307	0,01
RABOBK 5 1/4 05/24/41, Nederländerna, USD	30 000	321	0,02
RCICN 3.8 03/15/32, Kanada, USD	150 000	1 392	0,07
RPRX 1 3/4 09/02/27, USA, USD	75 000	678	0,03
RPRX 3.3 09/02/40, USA, USD	25 000	190	0,01
RSG 5 04/01/34, USA, USD	30 000	310	0,01
RVTY 1.9 09/15/28, USA, USD	30 000	263	0,01
SBUX 4.45 08/15/49, USA, USD	30 000	276	0,01
SHW 2.95 08/15/29, USA, USD	100 000	929	0,04
SJM 6.2 11/15/33, USA, USD	110 000	1 210	0,06
SKABSS FRN 281124	4 000 000	4 012	0,19
SPG 5 1/2 03/08/33, USA, USD	30 000	314	0,01
SPLLLC 4 1/2 05/15/30, USA, USD	50 000	492	0,02
SRBANK Float PERP, Norge, NOK	2 000 000	1 985	0,09
SRC 3.2 02/15/31, USA, USD	30 000	268	0,01
SRE 5 1/2 08/01/33, USA, USD	275 000	2 876	0,14
STBNO FRN 260901, Norge	2 000 000	1 986	0,09
STERV Float 11/08/28, Finland	2 000 000	2 009	0,10
STLD 1.65 10/15/27, USA, USD	50 000	449	0,02
STT 5.159 05/18/34, USA, USD	30 000	305	0,01
STZ 4 3/4 05/09/32, USA, USD	50 000	503	0,02
STZ 4.1 02/15/48, USA, USD	30 000	258	0,01
SYU 6.6 04/01/50, USA, USD	25 000	296	0,01
T 4 1/2 05/15/35, USA, USD	225 000	2 154	0,10
T 5.4 02/15/34, USA, USD	80 000	832	0,04
TD 4.456 06/08/32, Kanada, USD	50 000	490	0,02
TELEFO 8 1/4 09/15/30, Nederländerna, USD	30 000	355	0,02
TMO 2.8 10/15/41, USA, USD	101 000	776	0,04
TMUS 3 1/2 04/15/31, USA, USD	200 000	1 845	0,09
TMUS 3 7/8 04/15/30, USA, USD	200 000	1 912	0,09
TMUS 4 3/8 04/15/40, USA, USD	75 000	687	0,03
TMUS 5.2 01/15/33, USA, USD	50 000	518	0,02
TMUS 5.65 01/15/53, USA, USD	30 000	317	0,02
TROX 4 5/8 03/15/29, USA, USD	20 000	179	0,01
TSCO 5 1/4 05/15/33, USA, USD	50 000	516	0,02
TWC 7.3 07/01/38, USA, USD	25 000	261	0,01
TWC 8 3/8 07/15/33, USA, USD	50 000	583	0,03
UBS 1.305 02/02/27, Schweiz, USD	250 000	2 310	0,12
UBS 4.282 01/09/28, Schweiz, USD	250 000	2 440	0,13

UNH 5 7/8 02/15/53, USA, USD	100 000	1 145	0,05
UNH 5.8 03/15/36, USA, USD	25 000	276	0,01
UNH 6.05 02/15/63, USA, USD	100 000	1 172	0,06
UNP 2.95 03/10/52, USA, USD	30 000	216	0,01
UNP 3 1/2 02/14/53, USA, USD	25 000	201	0,01
UPS 5.05 03/03/53, USA, USD	30 000	315	0,01
USB 4.548 07/22/28, USA, USD	125 000	1 242	0,06
USB 5.85 10/21/33, USA, USD	25 000	260	0,01
VACSEA FRN 270406	2 000 000	2 035	0,11
WBD 3 5/8 05/15/30, USA, USD	50 000	458	0,02
WBD 4.279 03/15/32, USA, USD	150 000	1 386	0,07
WBD 5.05 03/15/42, USA, USD	85 000	759	0,04
WCNCN 2.95 01/15/52, Kanada, USD	30 000	214	0,01
WDAY 3.8 04/01/32, USA, USD	55 000	518	0,02
WES 4.05 02/01/30, USA, USD	25 000	236	0,01
WES 5.45 04/01/44, USA, USD	75 000	688	0,03
WFC 3.584 05/22/28, USA, USD	250 000	2 402	0,11
WFC 4.3 07/22/27, USA, USD	125 000	1 234	0,06
WFC 4.897 07/25/33, USA, USD	100 000	982	0,05
VLTO 5.45 09/18/33, USA, USD	75 000	781	0,04
WM 4,625% 300215, USA, USD	25 000	255	0,01
WMB 4.65 08/15/32, USA, USD	75 000	739	0,04
VMW 2.2 08/15/31, USA, USD	50 000	418	0,02
VOD 4 1/4 09/17/50, Storbritannien, USD	30 000	252	0,01
VOLVAB FRN 270222	2 000 000	2 000	0,11
WSTP 4.322 11/23/31, Australien, USD	125 000	1 212	0,06
WY 7 3/8 03/15/32, USA, USD	30 000	352	0,02
VZ 2.55 03/21/31, USA, USD	75 000	651	0,03
VZ 4.329 09/21/28, USA, USD	50 000	498	0,02
VZ 4.4 11/01/34, USA, USD	200 000	1 942	0,09
ZIP 5 01/15/30, USA, USD	20 000	177	0,01

OTC-derivatinstrument

Valutaterminer		7 561	0,36
FX AUD/SEK 240320 20, USA, AUD	-450 000	-3	0,00
FX CAD/SEK 240320 17, USA, CAD	-630 000	10	0,00
FX CHF/SEK 240320 01, USA, CHF	-200 000	-10	0,00
FX CHF/SEK 240320 41, USA, CHF	-360 000	-23	0,00
FX DKK/SEK 240320 98, Storbritannien, DKK	-890 000	15	0,00
FX EUR/SEK 240215, Schweiz, EUR	-200 000	21	0,00
FX EUR/SEK 240320 01, Storbritannien, EUR	200 000	-27	0,00
FX EUR/SEK 240320 44, Storbritannien, EUR	-1 230 000	142	0,01
FX GBP/SEK 240320 32, Storbritannien, GBP	-460 000	110	0,01
FX HKD/SEK 240320 87, USA, HKD	-710 000	31	0,00
FX ILS/SEK 240320 08, USA, ILS	-80 000	3	0,00
FX JPY/SEK 240321 88, USA, JPY	-132 000 000	117	0,01
FX NOK/SEK 240320 24, USA, NOK	-300 000	-10	0,00
FX NZD/SEK 240320 38, USA, NZD	-10 000	0	0,00
FX SGD/SEK 240320 33, USA, SGD	-70 000	11	0,00

FX USD/SEK 240320 08, Storbritannien, USD	-21 280 000	7 105	0,33
FX USD/SEK 240320 10, USA, USD	410 000	60	0,00
FX USD/SEK 240320 17, Storbritannien, USD	-30 000	10	0,00

Övriga derivatinstrument

Ränteoptioner		17 486	0,83
3 MONTH SOFR OPT DEC25C 97.25, USA, USD	190	2 491	0,12
3 MONTH SOFR OPT DEC25C 97.25, USA, USD	133	1 417	0,07
3 Month SOFR Opt Jun25C 96.75, USA, USD	162	2 614	0,12
3 MONTH SOFR OPT JUN25C 97.25, USA, USD	122	1 330	0,06
3 MONTH SOFR OPT MAR25C 97.00, USA, USD	95	982	0,05
3 Month SOFR Opt Mar26C 97.25, USA, USD	180	2 439	0,12
3 MONTH SOFR OPT SEP25C 97, USA, USD	162	2 461	0,12
3 MONTH SOFR OPT SEP25C 97.25, USA, USD	142	1 432	0,07
SOFR 3M C98 2409, USA, USD	342	431	0,02
SOFR 3M C98 2412, USA, USD	306	849	0,04
SOFR 3M C98 2503, USA, USD	226	940	0,04
SOFR 3M C98.50 2406, USA, USD	229	101	0,00
Indextermener		0	0,00
CAC40 10 EURF JAN24, Frankrike, EUR	30	0	0,00
DAX INDEX FUTURE Mar24, Tyskland, EUR	2	0	0,00
E-MINI RUS2000 MAR24, USA, USD	74	0	0,00
E-MINI S&P 500 MAR24, USA, USD	149	0	0,00
FTSE100 IX FUT MAR24, Storbritannien, GBP	21	0	0,00
HANG SENG IDX FUT Jan24, Hong Kong, HKD	4	0	0,00
IBEX35 IDX FUT JAN24, Spanien, EUR	3	0	0,00
MSCI SING IX ETS Jan24, Singapore, SGD	18	0	0,00
OMXS30 IND FUTURE Jan24	26	0	0,00
S&P/TSX60 FUT MAR24, Kanada, CAD	12	0	0,00
SWISS MKTIX FT MAR24, Tyskland, CHF	13	0	0,00
TOPIX INDX FUTR Mar24, Japan, JPY	20	0	0,00
Ränteterminer		0	0,00
LONG GILT FUTURE Mar24, Storbritannien, GBP	3	0	0,00
US 10YR NOTE (CBT)Mar24, USA, USD	90	0	0,00
US 10yr Ultra Fut Mar24, USA, USD	-15	0	0,00
US 2YR NOTE (CBT) Mar24, USA, USD	6	0	0,00
US 5YR NOTE (CBT) Mar24, USA, USD	2	0	0,00
US LONG BOND MAR24, USA, USD	4	0	0,00
US ULTRA BOND CBT Mar24, USA, USD	6	0	0,00
Fondandelar			
Räntefond		143 861	6,83
ISHARES \$ TREASURY BD 7-10YR ETFUSD DIST, Irland, USD	4 434	7 871	0,37
GS ALT TR PORT-IHSEK, Luxemburg	877 677	104 031	4,94
STOREBRAND KORTRÄNTA	259 010	31 959	1,52
Aktiefond		80 767	3,84
INVESCO MORNINGSTAR US ENRGINFRMLPETFDIS ML, Irland, USD	3 990	1 833	0,09
ISHARES MSCI BRAZIL ETF, USA, USD	16 300	5 746	0,27



ISHARES MSCI INDIA ETF, USA, USD	17 500	8 614	0,41
ISHARES MSCI INDONESIA ETF, USA, USD	13 000	2 926	0,14
GS SICAV MUL MGR ALT-I SEK H, Luxemburg	666 750	61 648	2,93
Summa överlåtbara värdepapper		1 271 997	60,43
Summa finansiella instrument		1 518 746	72,16
Varav med positivt marknadsvärde		1 518 820	
Varav med negativt marknadsvärde		74	
Övriga tillgångar och skulder		586 030	27,84
Fondförmögenhet		2 104 776	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	2 301 917	2 841 621
Andelsutgivning	146 251	62 231
Andelsinlösen	-503 484	-445 228
Periodens resultat enligt resultaträkning	160 092	-156 708
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 104 776	2 301 917



Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

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

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

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2023, kr

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

Information avseende aktieägares rättigheter

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

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

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2023 uppgår till 923 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: Expansion Crafted by Ruth
549300SW16EFCGKUHI91

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. 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 upp-nåendet 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™): **48%**
- 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-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

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

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



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

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

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

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

	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	Bedömnings 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	Bedömnings inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0% Underkända	
PAI 4: Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Omsättning relaterad till produktion & distribution inom oljesand, arktisk borrhning, kol:	Bedömning inom förvaltarens analysmodell
	Limit: 0 % involvering	
PAI 5: Andel icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper	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	Bedömning inom förvaltarens analysmodell

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:

[2023-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
APPLIED MATERIALS	Informationsteknik	1,7	USA
CITY DEVELOPMENTS LTD	Fastigheter	1,7	Singapore
YADEA GROUP HOLDINGS	Sällanköpsvaror	1,5	Kina
AIA GROUP LTD	Finans	1,5	Hongkong
TRANE TECHNOLOGIES	Industri	1,4	Irland
TJX COMPANIES INC	Sällanköpsvaror	1,2	USA
INVESTOR AB-B SHS	Finans	1,1	Sverige
XYLEM INC	Industri	1,1	USA
AUTODESK INC	Informationsteknik	1,1	USA
GILEAD SCIENCES	Hälsovård	1,1	USA
DEUTSCHE BOERSE	Finans	1,0	Tyskland
HALLIBURTON CO	Energi	1,0	USA
INFOSYS LTD-SP ADR	Informationsteknik	1,0	Indien
ELECTRONIC ARTS	Kommunikation	0,9	USA
MERIDIAN ENERGY LTD	Kraftförsörjning	0,9	Nya Zealand



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?

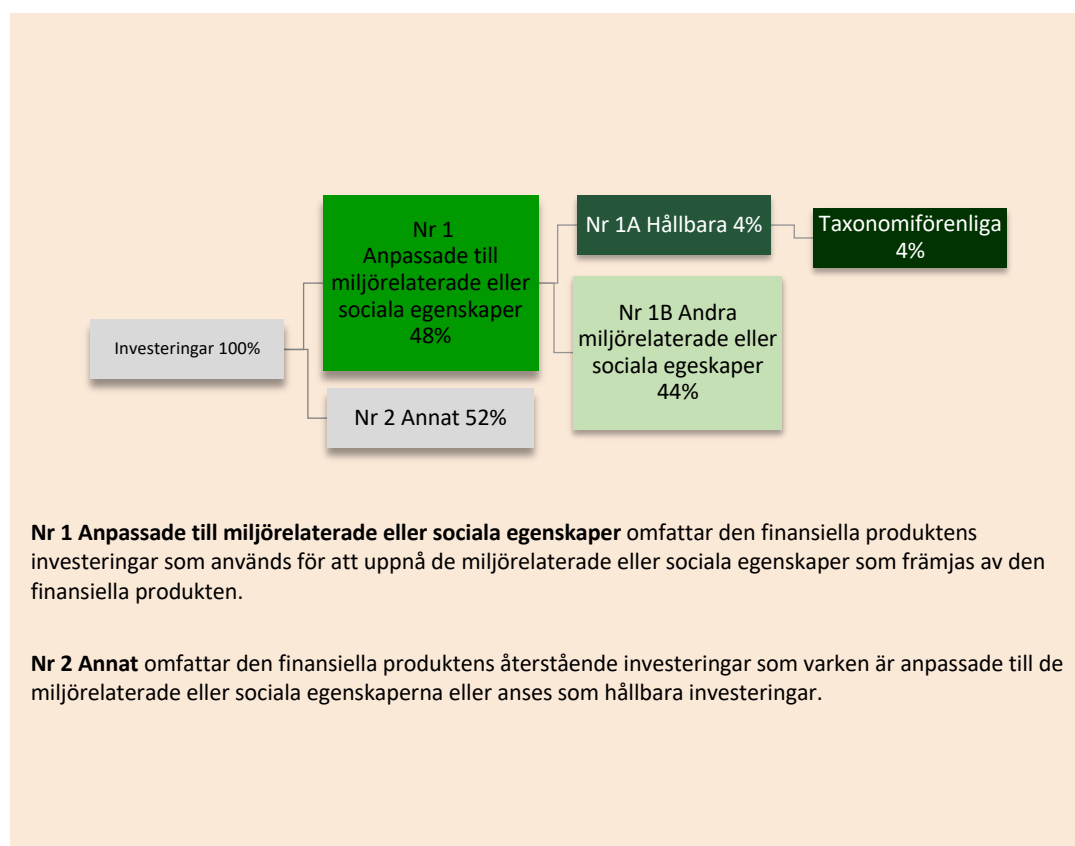
48 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 4 % taxonomiförenliga. Resterande delar bestod av investeringar som ej anses främja miljörelaterade eller sociala egenskaper (25 %) samt av likvida medel (27 %).

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 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 - Försäljning
- Dagligvaror - Hem & personliga produkter
- Dagligvaror - Konsumentprodukter
- Dagligvaror - Mat & dryck
- Dagligvaror - Mat, dryck & tobak
- Dagligvaror - Mataffär & apotek
- Energi - Raffinering & marknadsföring
- Energi - Energi
- Energi - Integrerade oljor
- Energi - Prospektering & produktion
- Energi - Rörledningar
- Fastigheter - Fastigheter
- Finans - Konsumentfinansiering
- Finans - Banker
- Finans - Diversifierade banker
- Finans - Fastigheter
- Finans - Finansiella tjänster
- Finans - Försäkring
- Finans - Kommersiell finans
- Finans - Livsförsäkring

Finans - Sak- & olycksfallsförsäkring
Hälsovård - Bioteknik
Hälsovård - Bioteknik & Livsvetenskap
Hälsovård - Läkemedel
Hälsovård - Managed care
Hälsovård - Tillverkning av medicinsk utrustning
Hälsovård - Utrustning & service
Hälsovård - Vårdanläggningar & tjänster
Industri - Flyg och försvar
Industri - Kommersiella & professionella tjänster
Industri - Tillverkning av elektrisk utrustning
Industri - Avfallshantering
Industri - Järnväg
Industri - Kapitalvaror
Industri - Maskintillverkning
Industri - Transport
Industri - Transport & logistik
Industri - Övrig
Informationsteknik - Kommunikationsutrustning
Informationsteknik - Programvara & tjänster
Informationsteknik - Halvledare
Informationsteknik - Halvledare & halvledarutrustning
Informationsteknik - Hårdvara
Informationsteknik - Programvara & tjänster
Informationsteknik - Teknik hårdvara & utrustning
Kommunikation - Internet media
Kommunikation - Kabel & satellit
Kommunikation - Marknadsföring
Kommunikation - Media & Underhållning
Kommunikation - Publicering & sändning
Kommunikation - Telefonoperatörer
Kommunikation - Trådbundna telekommunikationstjänster
Kommunikation - Trådlös kommunikationsservice
Kommunikation - Underhållning
Kraftförsörjning - Kraftförsörjning
Kraftförsörjning - Kraftgenerering
Material - Behållare & förpackningar
Material - Gruvor & metaller
Material - Kemikalier
Material - Material
Statlig - Sovereigns
Sällanköpsvaror - Bilar
Sällanköpsvaror - Bilar & bildelar
Sällanköpsvaror - Bildelar
Sällanköpsvaror - Distribution & försäljning
Sällanköpsvaror - Försäljning

Sällanköpsvaror - Försäljning konsument
Sällanköpsvaror - Husbyggnation
Sällanköpsvaror - Konsumentservice
Sällanköpsvaror - Konsumentprodukter & kläder
Sällanköpsvaror - Resor & logi
Sällanköpsvaror - Restauranger



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 8 %.

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

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

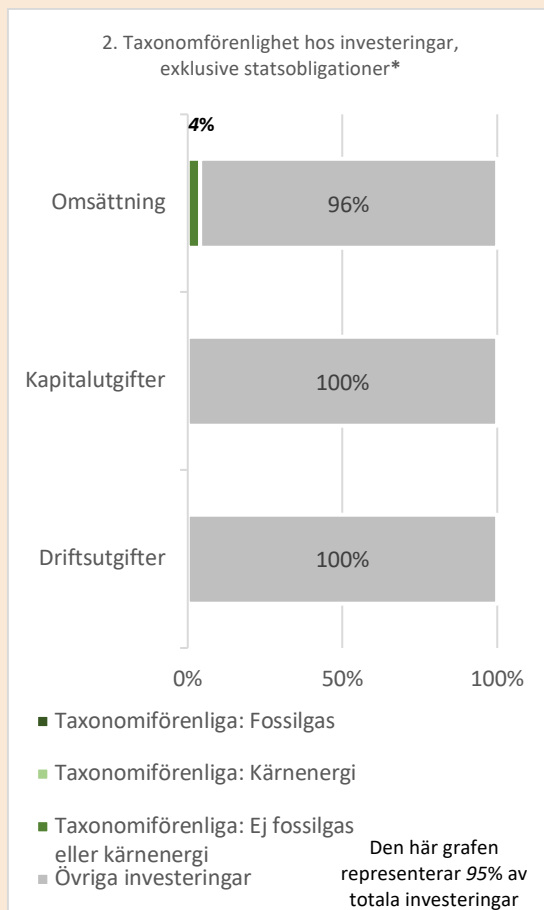
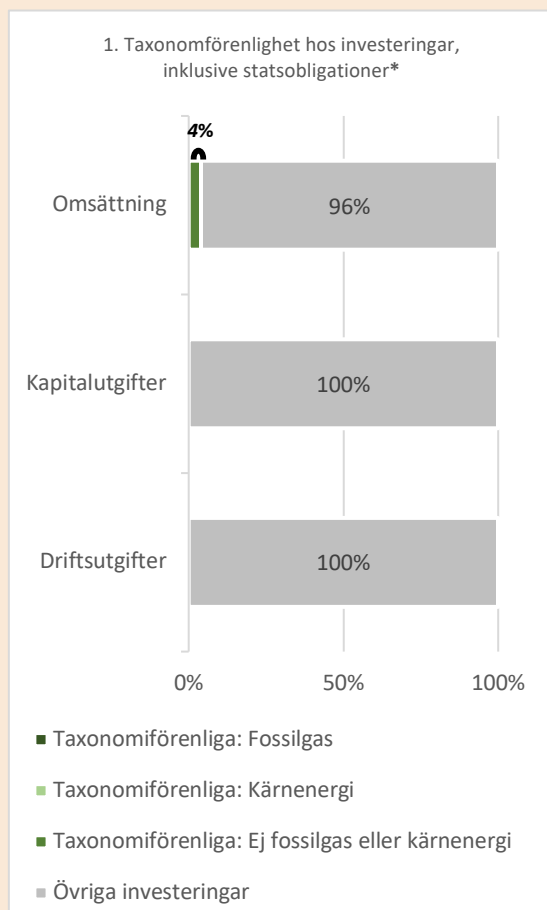
Nej

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 4 %. För tidigare rapportperiod har detta inte kunnat mätas varpå andelen ansågs vara 0 %.



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



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.

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

- **Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?**
Ej tillämplig.

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

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

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

Styrelsen i Ruth Asset Management AB

Stockholm den 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