

Årsberättelse

Naventi Offensiv Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond med huvudsaklig inriktning mot aktier. Fondens placeringar sker i bolag som bedöms ha stabilt växande bolagsvinster, hög direktavlastning och låg volatilitet. Fonden kan maximalt inneha en aktieexponering om 100 % av fondförmögenheten. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket inte har utnyttjats under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

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

Naventi Offensiv Flex



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0004357069
Startdatum	2012-01-05
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

*95 % MSCI ACWI Index Total Return och 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

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 19,76 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 17,20 %.

Fondförmögenheten ökade från 5,41 miljarder kronor vid årets början till 5,73 miljarder kronor vid årets slut. Netto av in- och utflöde i fonden under 2023 var -715,55 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en positiv utveckling där sektorerna Informationsteknik och Sällanköpsvaror har bidragit mest positivt. Aktieexponeringen har legat runt 94 % av fondförmögenheten under året. Vi har tagit hem vinster och reducerat övervikten mot sektorn Informationsteknik och därmed temat Digitalisering till förmån för ökad exponering mot Hälsovård och Dagligvaror vars produkter/tjänster är av mindre cykliska karaktär. Bolagsspecifikt har vårt innehav i Amazon.com Inc genererat störst positivt bidrag med en kursuppgång om 74 %, följt av Nvidia Corp som levererade en kursuppgång om 227 %. Bolagen FMC Corp och Orsted A/S har bidragit mest negativt till fondens avkastning i spåren av inflation och patentfrågor.

Framtida strategi

Vi spår fortsatt fallande inflation under 2024 vilket motiverar räntesänkningar från världens centralbanker, något som är netto positivt för risktillgångar. Dock visar prognoser på dämpad global BNP-tillväxt och utan någon större reallönetillväxt blir 2024 ett år där bolag och privatpersoner behöver hushålla med resurserna. Vi är fortsatt restriktiva till bolag med svag intjäning och balansräkning men ser värde inom relativt lågt värderade hälsovårdsbolag och bolag med produkter/tjänster som bidrar till effektivitet ur ett hållbarhets- och marginalperspektiv.

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.



Nyckeltal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	5 726,3	5410,6	8729,4	7977,5	5195,1	3950,4	3756,7	3561,9	2179,8	1961,3
Andelsvärde, kr	257,3	214,9	309,7	286,0	211,0	156,6	172,9	159,8	151,9	134,5
Antal utestående andelar, 1000-tal	22 252,0	25 181,0	28 191,1	27 895,0	24 618,3	25 230,5	21 729,3	22 294,2	14 346,9	14 678,3
Totalavkastning per år, %	19,8	-30,9	8,9	35,1	34,5	-9,4	8,2	5,2	13,0	16,0
Avkastning jämförelseindex, %	17,2	-5,8	28,8	2,2 ¹	31,7	-3,6	9,2	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning										
2 år, %	-8,84	-13,3	21,3	34,63	10,35	-1,01	4,91	8,99	14,47	14,06
5 år %	10,45	4,4	14,2	13,35	9,37	6,19	10,51	-	-	-
Riskmått										
Totalrisk, %	17,60	17,7	16,2	16,7	16,4	16,3	8,1	-	-	-
Totalrisk jämförelseindex, %	12,68	11,7	14,6	16,2	13,7	14,7	8,8	-	-	-
Aktiv risk, % ²	9,87	12,4	12,3	7,6	5,6	7,6	-	-	-	-
Omsättningshastighet										
Omsättningshastighet, ggr	0,23	0,45	0,44	0,50	1,13	0,66	1,49	0,64	0,46	1,2
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, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60	1,75	1,75	2,25	2,25	2,25
Förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader	1,60	1,60	1,60	1,60	1,61	1,76	1,80	2,25	2,25	2,28
Förvaltningskostnad för										
- engångsinsättning 10 000 kr	183,95	123,08	170,24	180,87	213,03	183,40	221,31	222,17	247,94	234,08
- löpande sparande 100 kr per månad, kr	10,88	9,36	10,80	11,68	12,22	11,31	14,32	14,10	14,57	15,14
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, kkr	1 372	2 968	2 622	2 082	4 357	4 708	880	1 464	2 106	2 285
Transaktionskostnader, %	0,04	0,05	0,03	0,03	0,04	0,18	0,11	0,05	0,10	0,09
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden										
Hävstångens högsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,47	43,69	30,27	80,79	49,71
Hävstångens lägsta nivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,19	0,00	14,60	33,49

¹ Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit Index.

² Nyckeltalet aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Aktiv risk presenteras från utgången av 2018, då jämförelseindex infördes 2017-01-01 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").

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har dock inte använt sig av några OTC-derivat eller andra derivatinstrument under perioden.

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		1 045 817	-2 527 937
Ränteintäkter		13 141	1 781
Övriga intäkter		0	2
Utdelningar		68 234	40 220
Valutakursvinster och -förluster netto		-1 666	2 662
Summa intäkter och värdeförändring		1 125 526	-2 483 271
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-92 819	-101 238
- varav ersättning till fondbolaget		-92 819	-101 238
Räntekostnader		-90	-325
Övriga kostnader		-1 442	-3 497
Summa kostnader		-94 351	-105 060
Årets resultat		1 031 175	-2 588 330

Balansräkning, tkr	Not	2023	2022
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 686 802	5 203 381
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 686 802	5 203 380
Bankmedel och övriga likvida medel		39 282	210 042
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 521	8 254
Summa tillgångar		5 734 605	5 421 676
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 150	9 037
Övriga skulder		198	2 009
Summa skulder		8 348	11 046
Fondförmögenhet	1,2	5 726 257	5 410 631
Poster inom linjen		Inga	Inga

Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES			
Material		242 946	4,24
ECOLAB INC, USA, USD	50 209	242 946	1,75
FMC CORP, USA, USD	93 801	59 639 502	1,04
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	21 265	82 878 712	1,45
Industri		579 316	10,12
ABB, SCHWEIZ, CHF	318 716	142 524	2,49
DSV, DANMARK, DKK	23 549	41 695	0,73
NIBE	825 295	58 431	1,02
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	58 717	144 417	2,52
WASTE, USA, USD	76 973	139 019	2,43
VINCI, FRANKRIKE, EUR	42 048	53 230	0,93
Sällanköpsvaror		506 615	8,85
ALIBABA, KINA, USD	64 473	50 394	0,88
AMAZON.COM, USA, USD	84 501	129 472	2,26
AUTOZONE INC, USA, USD	1 769	46 125	0,81
HERMES INTERNATIONAL, FRANKRIKE, EUR	1 673	35 742	0,62
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	5 841	92 567	1,62
STARBUCKS CORP, USA, USD	75 918	73 503	1,28
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	10 845	53 587	0,94
VOLKSWAGEN, TYSKLAND, EUR	20 266	25 227	0,44
Dagligvaror		441 653	7,71
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	218 000	84 829	1,47
COCA-COLA CO/THE, USA, USD	90 607	53 844	0,94
DARLING, USA, USD	135 292	67 997	1,19
MONDELEZ, USA, USD	82 916	60 562	1,06
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	71 783	83 916	1,47
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	61 245	90 504	1,58
Hälsovård		749 920	13,10
ABBVIE INC, USA, USD	117 435	183 521	3,21
INTUITIVE, USA, USD	8 058	27 413	0,48
NOVO, DANMARK, DKK	100 576	104 862	1,83
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	55 151	161 662	2,82
THERMO, USA, USD	13 321	71 302	1,25
UNITEDHEALTH, USA, USD	31 403	166 719	2,91
VEEVA, USA, USD	17 740	34 441	0,60
Finans		793 232	13,85
BANK, USA, USD	427 834	145 265	2,54
HDFC, INDIEN, USD	160 241	108 443	1,89
INTERCONTINENTAL, USA, USD	83 585	108 252	1,89
ROYAL, KANADA, CAD	156 655	159 766	2,79
S&P, USA, USD	41 281	183 382	3,20
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	349 100	88 123	1,54
Informationsteknik		1 478 788	25,82
ADOBE, USA, USD	24 906	149 840	2,62
APPLE, USA, USD	128 366	249 224	4,34
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	8 573	65 069	1,14

CROWDSTRIKE, USA, USD	42 350	109 038	1,90
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	44 568	59 388	1,04
MASTERCARD, USA, USD	25 117	108 029	1,89
MICROSOFT, USA, USD	59 900	227 145	3,97
NVIDIA, USA, USD	15 858	79 193	1,38
PALO, USA, USD	29 217	86 881	1,52
SERVICENOW, USA, USD	11 119	79 216	1,38
SYNOPSYS, USA, USD	10 466	54 344	0,95
TAIWAN, TAIWAN, USD	201 592	211 421	3,69
Kommunikationstjänst		411 589	7,19
ALPHABET, USA, USD	120 525	169 779	2,96
EMBRACER	1 658 961	45 381	0,79
META, USA, USD	18 728	66 848	1,17
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	8 300 000	102 294	1,79
SEA, SINGAPORE, USD	49 097	20 052	0,35
SPOTIFY, USD	3 818	7 235	0,13
Kraftförsörjning		156 507	2,73
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	103 474	57 844	1,01
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	310 273	98 663	1,72
Fastighet		111 736	1,95
PROLOGIS INC, USA, USD	83 123	111 736	1,95
Räntebärande		214 502	3,75
HUSQVARNA B 4,154% 280814	54 000 000	54 858	0,95
ICASS 4,73% 280526	18 000 000	18 622	0,33
LANSBK 4,905% 330301	30 000 000	30 045	0,52
SKABSS FRN 281124	20 000 000	20 058	0,35
SKANEB FRN 280214	30 000 000	30 181	0,53
SWEDA 5,625% PERP, USD	2 000 000	19 852	0,35
VOLVAB 4,368 270519	20 000 000	20 536	0,36
VOVCAB 5,375% 260302	20 000 000	20 349	0,36
Summa överlåtbara värdepapper		5 686 802	99,31
Summa finansiella instrument		5 686 802	99,31
Övriga tillgångar och skulder		39 455	0,69
Fondförmögenhet		5 726 257	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	5 410 631	8 729 356
Andelsutgivning	241 577	342 207
Andelsinlösen	-957 126	-1 072 602
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 031 175	-2 588 330
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 726 257	5 410 631

Tilläggsupplysningar

Information om ersättning till anställda

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

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

Information om utbetalda ersättningar under räkenskapsåret 2023, kr

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

Information avseende aktieägares rättigheter

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

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

Fondens omsättningskostnader (transaktionskostnader) för 2023 uppgår till 1 372 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: Naventi Offensiv Flex
549300XMB8YFQX1HL066

Identifieringskod för juridiska personer:

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

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

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

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

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

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 5 % hållbara investeringar.

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

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

med ett socialt mål

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



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljö- och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö och klimat, sociala egenskaper inkluderande mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning genom aktieägares rättigheter, frågor om ersättning till ledande befattningshavare och motverkande av korruption.

Dessa egenskaper främjades genom exkluderingar samt genom att ett av fondens teman har ett särskilt fokus på hållbarhet och premierar bolag som exempelvis fokuserar på alternativa lösningar, såsom solenergi och vindkraft, och fossilfria transporter och transportmedel. I enlighet med fondens exkluderingspolicy ska bolag ska även leva upp till kriterier för god styrning.

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

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

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

● ***Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?***

Vid investeringsbeslut och löpande under perioden har det beaktats hur fondens investeringar beaktar sina hållbarhetsrisker och arbetar med dess påverkan på miljö och klimat, såsom utsläpp av växthusgaser och sociala aspekter, såsom att bolagen inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

Fonden investerade inte i några bolag som anses skadliga för miljö och samhälle.

Fonden har inte gjort några investeringar med exponering till branscher som besitter höga risker för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Inga investeringar har gjorts i följande branscher:

- Klusterbomber och personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak
- Pornografi
- Kol
- Kommersiellt spel
- Cannabis
- Olja
- Naturgas

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

Jämfört med föregående period var hållbarhetsindikatorerna oförändrade.

● ***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		
	Limit: 0% Underkända		

PAI 2: Koldioxidavtryck	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 3: Investeringsobjektets växthusgasintensitet	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 4: Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Omsättning relaterad till produktion & distribution inom oljesand, arktisk borrhning, kol:
	Limit: 0 % involvering
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
PAI 5: Andel icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 6: Energiintensitet för bolag i sektorer med hög klimatpåverkan	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	Limit: 0% Underkända
PAI 7: Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Konstaterad involvering i en eller flera allvarliga kontroverser relaterade till aspekter som täcks av UNGC:s miljöprinciper
	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
	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
	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
	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
	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
	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
	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	4,4	USA
MICROSOFT CORP	Informationsteknik	4,0	USA
TAIWAN SEMICNDCTR MFG	Informationsteknik	3,7	Taiwan
S&P GLOBAL INC	Finans	3,2	USA
AbbVie Inc	Hälsovård	3,2	USA
ALPHABET INC-CL A	Kommunikation	3,0	USA
UNITEDHEALTH GROUP INC	Hälsovård	2,9	USA
ROCHE HOLDING AG-	Hälsovård	2,8	Schweiz
ROYAL BANK OF CANADA	Finans	2,8	Kanada
ADOBE SYSTEMS INC	Informationsteknik	2,6	USA
Bank of America Corp	Finans	2,5	USA
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industri	2,5	Irland
ABB LTD-REG	Industri	2,5	Schweiz
WASTE MANAGEMENT INC	Industri	2,4	USA
AMAZON.COM INC	Sällanköpsvaror	2,3	USA



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

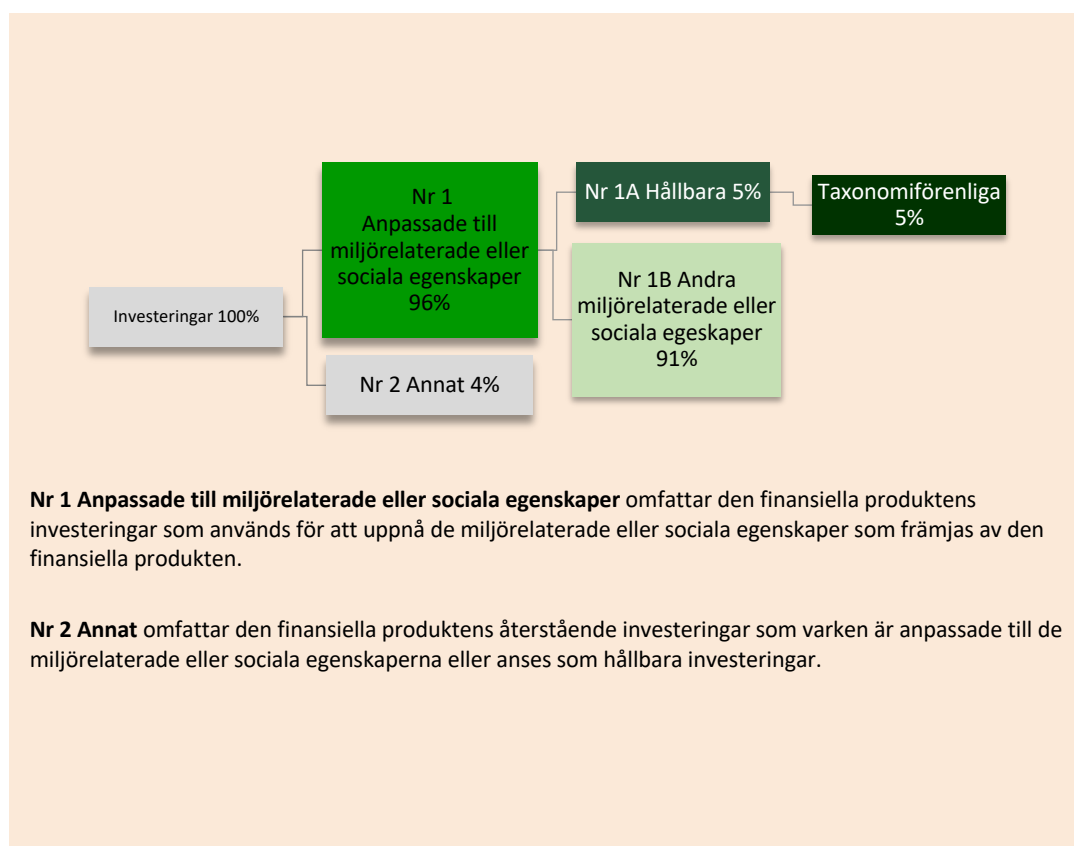
● Vad var tillgångsallokeringen?

96 % av fondens medel utgjordes av investeringar som främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper. Av dessa var 5 % taxonomiförenliga. Fondens medel i "Nr 2 Annat" om 2 % bestod av likvida medel.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **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 - Mat, dryck & tobak
- Finans - Banker
- Industri - Kapitalvaror
- Industri - Övrig
- Informationsteknik - Halvledare & halvledarutrustning
- Informationsteknik - Programvara & tjänster
- Material - Material
- Sällanköpsvaror - Distribution & 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 5 %.

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

Ja,

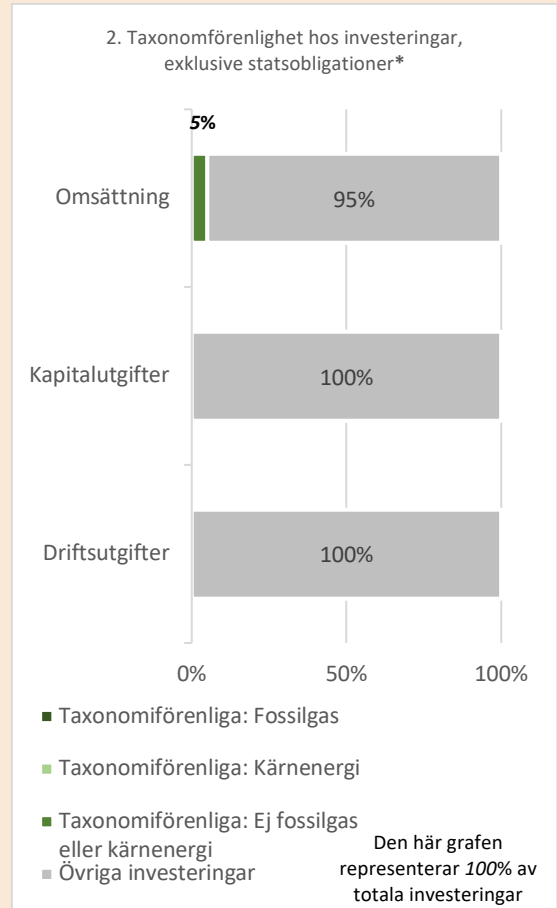
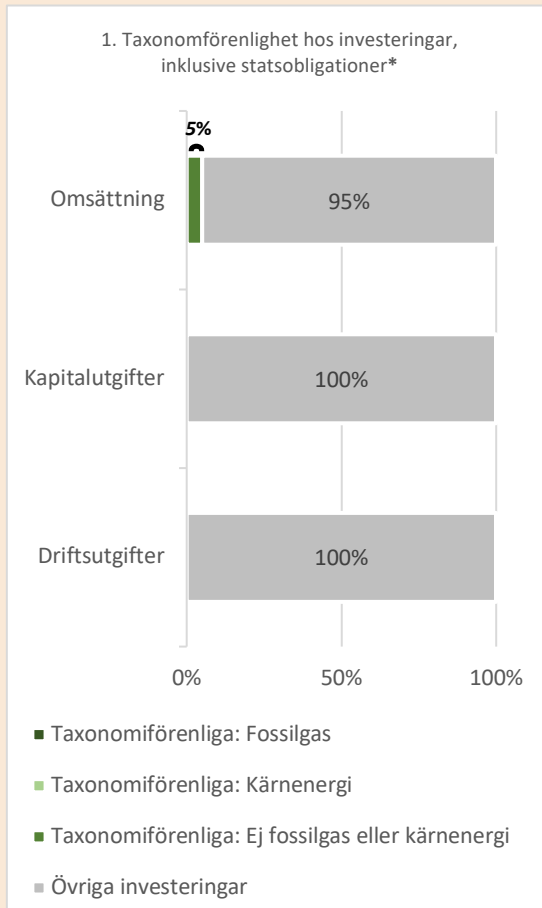
I fossilgas

I kärnenergi

Nej

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

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produkten alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

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

Då fonden inte förbinder sig till att göra investeringar i omställnings- och möjliggörande verksamheter och inte heller har någon relaterad hållbarhetsindikator mäts inte detta. Andelen investeringar i omställnings- och möjliggörande verksamheter bedöms därför vara 0 %.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin var för innevarande rapportperiod 5 %. För tidigare rapportperiod har detta inte kunnat mätas varpå andelen ansågs vara 0 %.



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

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Fonden hade inget mål om att göra hållbara investeringar.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Syftet med investeringarna som inkluderades i kategorin "annat" var att effektivisera portföljförvaltning och likviditetsförvaltning. I fonden var dessa investeringar likvida medel. Då likvida medel inte investeras i ett investeringsobjekt, kunde inga minimiskyddsåtgärder vidtas.



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

Under perioden har Bolaget löpande följt och analyserat utvecklingen i de portföljbolag som fonden investerat i. Hållbarhetsfaktorer och hållbarhetsrisker har bedömts på samma sätt som operationella och finansiella faktorer i analysen. Analysen har baserats på finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med fondens portföljbolag. Under året har portföljbolag kontaktats avseende regelefterlevnad och governance.



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



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

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

- **Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?**

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

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

Ej tillämplig.

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

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@rutthassetmanagement.com