

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasekras till SEK och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,08% och årsavkastningen summerar till 4,67%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,36% och årsavkastningen summerar till 4,81%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Nvidia följt av Apple, medan Nippon Telegraph och LG Chem bidrog negativt.

Under månaden sänkte Riksbanken styrräntan om 0,25 vilket var den första sänkningen på över 8 år. Förändringen var helt enligt marknadens förväntningar och räntorna föll enbart marginellt. Mer glädjande var att kronan inte försvagades vilket många hade väntat för eftersom sänkningen kom före bl. a. ECB och FED. Senare under månaden föll inflationen något mer än marknadens förväntningar samtidigt som BNP kom in starkare. Även i Europa kom inflationen ner som förväntat och en sänkning från ECB vid deras nästa möte den 6 juni känns given.

I fondens räntedel deltog vi i emissioner från Axentia, Ica, Diös, Coors, Balder, Storskogen, Danske Bank, Nordea, Hexagon samt Intea. I sekundärmarknaden köpte vi även en fastränteobligation från Balder. Fokus har fortsatt varit att ta in obligationer med fast ränta. Vi har även sålt av ett flertal obligationer i ett antal namn, inte för att vi ogillar bolagen, utan då dessa obligationer har kommit nära förfall och därför betalar låga kreditspreadar. Detta har gett oss utrymme att delta i emissionerna ovan och på så sätt öka den förväntade avkastningen i fonden.

Riskkapiten är fortsatt mycket god i den nordiska kreditmarknaden vilket får kreditspreadarna att gå ihop ytterligare. Detta bidrog positivt till fondens avkastning. Vi hade även under april ökat ränterisken i portföljen vilket även det gav ett positivt bidrag till avkastningen nu i maj.

Kreditspreadarna har kommit ner på nivåer där vi i ett flertal fall tror att de inte kommer gå ihop ytterligare. Samtidigt står vi inför en semesterperiod där vi förväntar oss kraftigt minskat utbud i form av emissioner vilket gör att vi ser en stor sannolikhet att de kan bestå på låga nivåer till hösten.

Månaden bjöd på fortsatta uppgångar bland teknikbolagen med Nvidia i spetsen och fondens starkaste bidrag kom återigen från temat Digitalisering.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Största Emittenter	Andel
Apple Inc	1,2%	Stora Enso Oyj	2,8%
Taiwan Semiconductor Manu	1,2%	Dnb Bank Asa	2,2%
Microsoft Corp	1,1%	Ica Gruppen Ab	2,2%
NVIDIA Corp	1,1%	Fastighets Ab Balder	2,1%
Alphabet Inc	0,9%	Lansforsakringar Bank	2,0%

STÖRSTA EMITTENTER

Största Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Nvidia	21,6%	0,1%	1,1%	USA
Apple	8,3%	0,1%	1,2%	USA
MercadoLibre	13,4%	0,1%	0,5%	EM
Royal Bank of Canada	8,1%	0,1%	0,8%	USA
Taiwan Semiconductor	5,4%	0,1%	1,2%	EM

Minsta Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Nippon Telegraph	-13,2%	-0,1%	0,4%	Japan
LG Chem	-16,5%	-0,1%	0,3%	EM
Starbucks	-12,5%	-0,1%	0,2%	USA
AbbVie	-5,0%	0,0%	0,7%	USA
ServiceNow	-9,2%	0,0%	0,4%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,08%	4,67%	8,27%	2,19%	17,84%	50,34%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



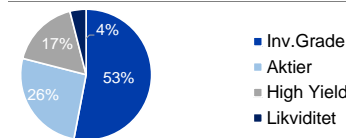
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	1,82	0,71	1,71	0,28	0,08								4,67	4,81
2023	3,32	0,26	0,42	0,60	1,52	0,49	0,66	0,44	-0,80	-0,26	1,50	1,35	9,88	9,12
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61	-0,75	-13,46	-4,44
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,92	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32

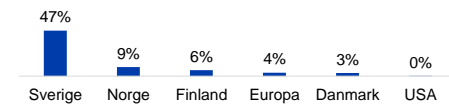
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.ruthassetmanagement.com. RUTH ASSET MANAGEMENT AB Lästmakargatan 22 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • info@ruthassetmanagement.com • www.ruthassetmanagement.com • Org.nr 556630-8689

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

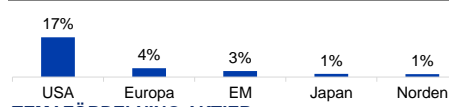
TILLGÅNGSALLOKERING



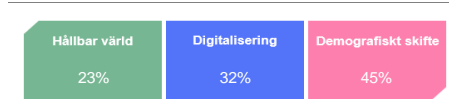
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



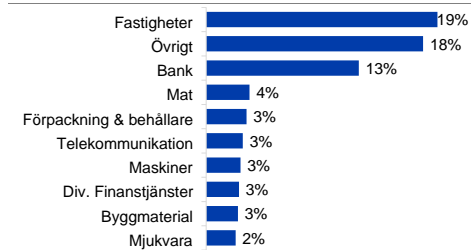
REGIONSALLOKERING AKTIER



TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	54
Antal räntebärande innehav (emittenter)	98
Standardavvikelse, 1 år	2,8%
Standardavvikelse, 3 år	6,0%
Direktavkastning	1,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,7%
Ränteduration (år)	1,6
Kupongavkastning obligationer	5,4%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 111 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★