



Fonden är en aktivt förvaltat global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av förförmyndigheten. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst och försäljningsstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/ sektor. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Jämförelseindex är 50% MSCI ACWI NTR SEK och 50% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,22% och årsavkastningen summerar till 11,67%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,7% och årsavkastningen summerar till 12,11%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Trane Technologies följt av SEA, medan Novo Nordisk och Roche bidrog negativt.

Sidledes på de globala börserna under månaden, men statistik talar för att vi har en gynnsam tid framför oss. Statistik tillbaka till 80-talet visar att kombinationen av amerikansk räntesänkning om 0,50% och börs (S&P500) på högstnivåer i snitt har genererat en uppgång om 13,9% ett år senare.

Under månaden genomförde amerikanska centralbanken, FED, sin första räntesänkning sedan pandemin. Dubbelsänkningen om 0,50 procentenheter gav bränsle åt börserna och mot slutet av månaden sänktes även svenska Riksbankens räntan och räntebanan. Kinas beslut att stödja och stimulera ekonomin gav positiv effekt för våra portföljbolag med exponering mot landet, däribland lyxbolaget Hermes som steg tvåsiffrigt, teknikbolaget ASML och koreanska LG Chemicals med försäljning mot fordonsindustrin. Vidare sågs comeback från de relativt sett mindre bolagen som haft det tuffare under året, inklusive datasäkerhetsbolaget CrowdStrike, solenergi bolaget Enphase, skönhetsbolaget Ulta Beauty och återvinningsbolaget Darling Ingredients.

Flera av uppgångarna och de positiva rekylerna mattades dock av under månaden samtidigt som försvagningen av den amerikanska dollarn tyngde avkastningen.

I fondens **rättedel** förlängde vi vår duration i flera bolag genom att delta i emissioner från Diös, Stendörren, Balder, Platzer, Storebrand, Nyfosa, Corem, Stenvalvet, Nordea och Getinge. Vi ökade även vår exponering i tidigare innehav som Sinch och danska banken Spar Nord.

Under månaden ökade vår exponering något mot så kallade High Yield obligationer då risksentimentet var väldigt fördelaktigt mot den typen av bolag. Samtidigt har vi minskat vår rättduration något då vi tror på fortsatta räntesänkningar från Riksbanken, men känner att marknaden i nuläget tagit i lite väl mycket. Generellt har vi dock en fortsatt positiv vy på krediter då inte mycket i nuläget pekar på att kreditspreadarna kommer gå isär.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Största Emittenter	Andel
Microsoft Corp	2,5%	Fastighets Ab Balder	2,3%
Taiwan Semiconductor Manu	2,5%	Dnb Bank Asa	1,9%
NVIDIA Corp	2,3%	Stora Enso Oyj	1,7%
Apple Inc	2,0%	Ica Gruppen Ab	1,5%
UnitedHealth Group Inc	1,8%	Jyske Bank A/S	1,1%

STÖRSTA BIDRAG

Bolag	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
Trane Technologies	6,6%	0,1%	1,7%	Europa
SEA	19,1%	0,1%	0,5%	EM
Orsted	13,8%	0,1%	0,6%	Norden
Meta Platforms	8,8%	0,1%	0,7%	USA
LG Chem	11,5%	0,1%	0,6%	EM

MINSTA BIDRAG

Bolag	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
Novo Nordisk	-16,3%	-0,1%	1,0%	Norden
Roche	-6,3%	-0,1%	1,6%	Europa
Adobe	-10,8%	-0,1%	0,7%	USA
ASML	-8,4%	-0,1%	0,8%	Europa
Darling Ingredients	-11,9%	-0,1%	0,5%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012-01)
-0,22%	11,67%	14,72%	0,99%	32,05%	109,99%

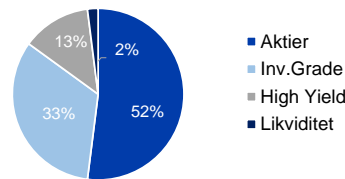
FONDENS UTVECKLING SEDAN START



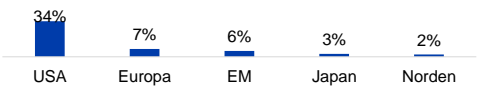
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	2,85	1,20	2,86	0,33	-0,38	3,45	0,97	0,12	-0,22				11,67	12,11
2023	5,43	-0,53	1,66	0,57	3,01	1,41	0,47	0,54	-2,21	-0,90	2,25	1,39	13,67	12,01
2022	-6,49	-3,74	0,73	-5,28	-3,36	-3,58	4,97	0,90	-5,11	0,09	0,44	-2,11	-20,85	-4,93
2021	1,58	0,33	-0,49	2,54	-1,83	4,64	-1,16	2,99	-2,71	0,76	1,94	-2,14	6,35	15,25
2020	3,33	-3,52	-7,05	7,10	3,83	3,66	1,79	4,71	0,96	-0,90	3,00	1,39	18,96	1,87
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30	-1,16	0,95	1,96	0,93	22,23	22,09
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51	-2,35

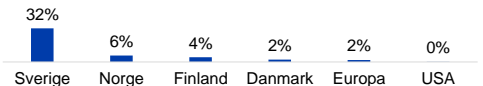
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING AKTIER



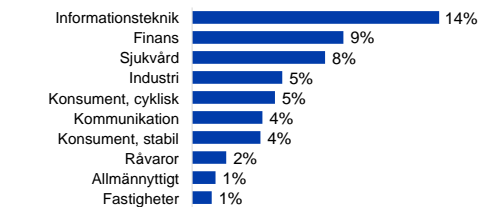
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



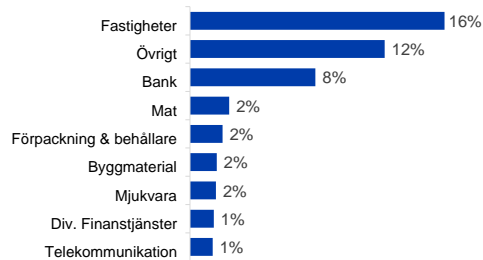
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Antal räntebärande innehav (emittenter)	100
Standardavvikelse, 1 år	5,9%
Standardavvikelse, 3 år	9,6%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,1%
Rättduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	5,4%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,50%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	4 968 MSEK
Morningstar Total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★

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 Lastmakargatan 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 *Jmf index var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.



Följ oss på LinkedIn!

