

Fonden är en aktivt förvaltd global fond med fokus på aktier. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst- och försäljningstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sector. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI NTR SEK och 5% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

### FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -2,62% och årsavkastningen summerar till 24,59%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,91% och årsavkastningen summerar till 28,17%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor följt av Alphabet, medan UnitedHealth och Novo Nordisk bidrog negativt.

**Månaden inleddes svagt** där de globala börserna föll tillbaka för att sedan avsluta årets sista vecka med fladdrig varannandags handel.

Starkast utveckling noterades inom teknikbolagen med flera av de stora amerikanska drakarna i topp. Bland dessa tog Alphabet taktpinnen och steg tvåsiffrigt i spåren av genombrott inom utvecklingen av deras quantum-chip.

Utänför tekniksektorn noterades även positiv kursreaktion inom konsumentbolaget Ulta Beauty som är en ledande amerikansk kedja inom skönhets. Kvartalsrapporten från bolaget visade på bättre räkenskaper än väntat där marknaden oroar sig för en större andel varor på rea vilket missgynnar marginalen. På den svagare sidan noterades Adobe trots en kvartalsrapport som visade på ett stabilt kvartal. Prognosen övertygade inte marknaden som oroas av förväntade framtida intäktsmöjligheter kopplade till AI med potentiell hårdare konkurrens.

Både den amerikanska centralbanken och svenska Riksbanken sänkte som förväntat styrräntorna vilket i grunden är positivt för börsen. Börsnedgången under inledningen av månaden kan dock kopplas till räntemötena, där båda signalerade att det eventuellt blir färre sänkningar nästa år än tidigare trott.

Summerar vi 2024 steg temat Digitalisering drygt 50%, Demografiskt skifte 20% och Hållbar värld noterade en uppgång om 13%.

Inför 2025 bibehåller vi dock en relativt hög aktieexponering i portföljen med störst vikt mot amerikanska bolag på bekostnad av europeiska, drivet av en stark ekonomi och arbetsmarknad. På sektornivå bibehålls övervikt mot tekniksektorn där utbud och efterfrågan inom AI/chip fortsatt befinner sig i en fördelaktig obalans samtidigt som bolagsprognoserna signalerar om god vinststillväxt. Vi ser även potential inom Hälsovårdssektorn där värderingarna kommit ner något samtidigt som vi förväntar oss god vinstutveckling under 2025.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Taiwan Semiconductor	10,1%	0,5%	5,2%	EM
Alphabet	14,6%	0,4%	3,6%	USA
Apple	7,5%	0,3%	4,3%	USA
Amazon	7,7%	0,2%	3,3%	USA
Ulta Beauty	13,9%	0,1%	1,0%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
UnitedHealth	-15,5%	-0,5%	3,0%	USA
NovoNordisk	-18,1%	-0,3%	1,4%	Norden
Trane Technologies	-9,7%	-0,3%	2,9%	USA
Waste Management	-10,1%	-0,3%	2,8%	USA
Mercadolibre	-12,3%	-0,3%	2,0%	EM

### FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-2,62%	24,59%	24,59%	3,52%	52,28%	220,62%

### FONDENS UTVECKLING SEDAN START



### UTVECKLING PER MÅNAD (%)

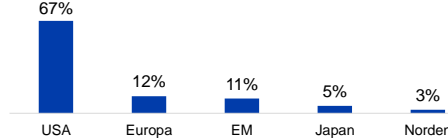
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	4,79	2,14	4,88	0,37	-1,25	5,87	0,96	-0,42	-1,03	4,34	4,62	-2,62	24,59	28,17
2023	8,63	-1,89	4,03	0,64	5,83	3,13	0,08	0,64	-4,74	-2,05	3,59	1,46	20,27	17,20
2022	-11,34	-5,32	1,23	-9,38	-4,95	-3,99	8,23	1,38	-7,75	1,07	0,16	-4,06	-30,92	-5,82
2021	2,57	0,29	-1,14	4,32	-3,69	8,18	-2,37	4,99	-4,77	1,48	3,52	-3,95	8,87	28,84
2020	5,69	-6,21	-6,25	10,90	5,91	4,97	2,50	7,68	1,38	-1,61	4,86	2,16	35,12	2,15
2019	11,45	5,27	1,33	7,08	-6,94	3,67	4,39	0,32	-2,14	1,56	3,57	1,57	34,47	31,72
2018	2,90	2,00	-3,65	5,46	2,02	-0,05	-0,97	3,50	-2,82	-7,58	-0,39	-9,19	-9,44	-3,13

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](http://www.ruthassetmanagement.com). RUTH ASSET MANAGEMENT AB Lastmargargatan 22 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • [info@ruthassetmanagement.com](mailto:info@ruthassetmanagement.com) • [www.ruthassetmanagement.com](http://www.ruthassetmanagement.com) • Org.nr 556630-8689  
\*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

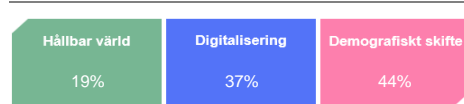
### TILLGÅNGSALLOKERING



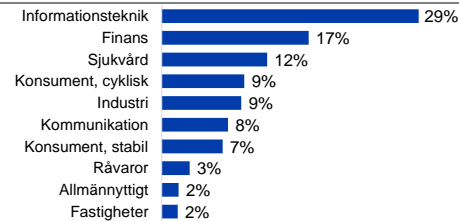
### REGIONSALLOKERING AKTIER



### TEMAFÖRDELNING



### SEKTORALLOKERING AKTIER



### STÖRSTA INNEHAV

Taiwan Semiconductor Manufactu	5,2%
NVIDIA Corp	5,0%
Microsoft Corp	4,9%
Apple Inc	4,3%
Alphabet Inc	3,6%
Amazon.com Inc	3,3%
AbbVie Inc	3,1%
S&P Global Inc	3,0%
UnitedHealth Group Inc	3,0%
Trane Technologies PLC	2,9%

### NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	52
Standardavvikelse, 1 år	8,9%
Standardavvikelse, 3 år	16,1%
Direktavkastning	1,5%

### FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,60%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 173 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★