

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 fondförmögenheten. 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/sector. 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 -1,49% och årsavkastningen summerar till 15,78%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,65% och årsavkastningen summerar till 16,98%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor följt av Alphabet, medan UnitedHealth och Novo Nordisk bidrog negativt.

I fondens aktiedel noterades en svag start 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 taktippen 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 skönhet. Kvartalsrapporten från bolaget visade på bättre räkenskaper än väntat där marknaden oroat 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 ororas av konkurrens.

Inför 2025 bibehåller vi 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.

Under månaden var aktiviteten i kreditmarknaden låg, vilket är vanligt under helgdagarna. Efter den senaste tidens räntepuppång planerar vi att öka ränterisken något, då vi bedömer att både ECB och Riksbanken sannolikt behöver sänka räntan mer än vad de hittills kommunicerat.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Största Emittenter	Andel
Taiwan Semiconductor Manu	2,7%	Dnb Bank Asa	2,0%
Microsoft Corp	2,6%	Stora Enso Oyj	1,8%
NVIDIA Corp	2,6%	Ica Gruppen Ab	1,6%
Apple Inc	2,3%	Fastighets Ab Balder	1,5%
Alphabet Inc	1,9%	Jyske Bank A/S	1,1%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG

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

MINSTA BIDRAG

Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
UnitedHealth	-15,5%	-0,3%	1,6%	USA
NovoNordisk	-18,1%	-0,2%	0,8%	Norden
Trane Technologies	-9,7%	-0,2%	1,5%	USA
Waste Management	-10,1%	-0,2%	1,5%	USA
Mercadolibre	-12,3%	-0,2%	1,1%	EM

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012-01)
-1,49%	15,78%	15,78%	4,17%	31,79%	117,73%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



UTVECKLING PER MÅNAD (%)

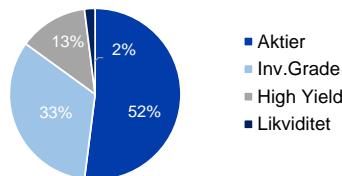
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	2,85	1,20	2,86	0,33	-0,38	3,45	0,97	0,12	-0,22	2,40	2,78	-1,49	15,78	16,98
2023	5,43	-0,53	1,66	0,57	3,01	1,41	0,47	0,54	-2,21	-0,90	2,25	1,39	13,67	12,01
2022	-6,49	-3,74	0,73	-5,28	-3,36	-3,58	4,97	0,90	-5,11	0,09	0,44	-2,11	-20,85	-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

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 Låstmakargatan 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 av Solactive SEK IG Credit Index.

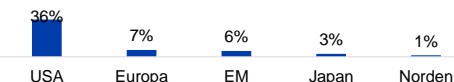
Följ oss på LinkedIn!



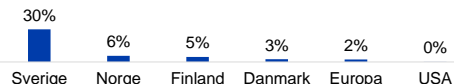
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING AKTIER



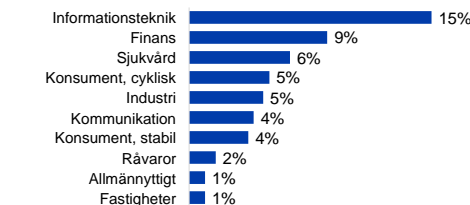
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



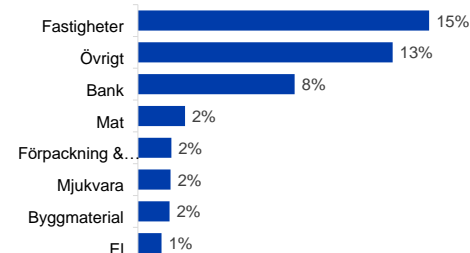
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	52
Antal räntebärande innehav (emittenter)	100
Standardavvikelse, 1 år	4,7%
Standardavvikelse, 3 år	9,6%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,7%
Ränteduration (år)	1,4
Kupongavkastning obligationer	5,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,50%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	4 915 MSEK
Morningstar Total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★