

# Förvaltarkommentar

- Volatil månad
- Positiv avkastning i alla delar av portföljen
- Fortsatt positiva utsikter

## Marknadens utveckling

September var en händelserik månad där centralbankerna i både USA (Federal Reserve) och Kina (PBoC) lättade på sin penningpolitik för att stödja sina ekonomier. Svagare arbetsmarknadsdata i USA, ekonomiska utmaningar i Tyskland och Kina samt en fortsatt global avmattning i tillverkningssektorn väckte oro över den globala tillväxten. Fed sänkte sin styrränta med 50 räntepunkter, den första sänkningen sedan mars 2020, med målet att öka sannolikheten för en mjuklandning och säkerställa inflationsmålet på 2 %. FOMC förväntar sig att räntan kommer att stabilisera sig i intervallet 2,75 - 3,00 % till 2026.

I Kina tog PBoC till en rad åtgärder för att stimulera ekonomin, särskilt fastighetsmarknaden, efter en period av gradvisa lättnader som inte uppnått önskade resultat. Samtidigt behöll Japans centralbank (BoJ) sin ränta oförändrad, med hänsyn till yenens styrka och risken för inflation i en volatil marknad.

I Europa sänkte Europeiska centralbanken (ECB) styrräntan med 25 räntepunkter, medan Bank of England (BoE) valde att inte förändra sin policy. Sammantaget fokuserade Fed och PBoC på att stödja den inhemska ekonomin, medan ECB och BoJ agerade i linje med förväntningarna.

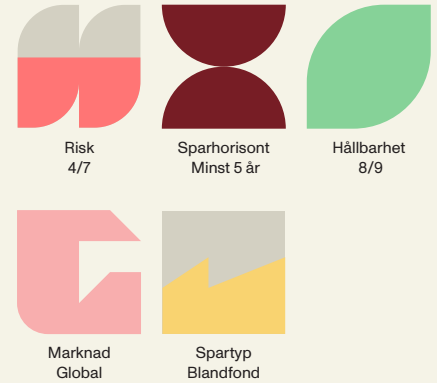
## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,07 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,96 % under samma period.

Efter en stark andra halva avkastade fonden försiktigt positivt under månaden. Detta mycket tack vare stark ekonomisk data från USA och Federal Reserves räntesänkning med 50 punkter. Tillväxtmarknader utvecklades bättre än utvecklade marknader, där kinesiska aktier stod för betydande uppgång. MSCI China levererade en avkastning på +23 % i september, med nästan all uppgång efter de penningpolitiska stimulanserna som tillkännagavs den 24 september. Detta gav positiv effekt för våra portföljbolag med exponering mot landet, däribland lyxbolaget Hermes som steg tvåsiffrigt samt teknikbolaget ASML. Kort efter den amerikanska räntesänkningen noterades flera av teknikbolagen i topp, där ett av våra större innehav i fonden, Taiwan Semiconductors (TSMC), steg en handfull procent. 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. Lägre ränta ger lägre lånekostnader vilket inte bara påverkar bolagens kostnader/kalkyler utan även deras kunder som får större utrymme att konsumera.

Vi är fortsatt positiva till aktier tack vare positiv makroekonomisk data, ökande vinsttillväxt och synkroniserad penningpolitisk lättnad, särskilt i Kina. Osäkerhet kring (geo)politiska faktorer och val kan dock begränsa avkastningen på kort sikt.

## Intensity Crafted by Ruth



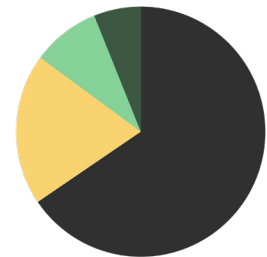
Vår portfölj Intensity Crafted by Ruth är skapad med dig som kund i fokus som vill ha medelhög risk. Vi förstår att alla kanske inte vill, kan eller har tid att själva bygga upp sin portfölj, därför hjälper vi dig på traven.

Portföljen är aktivt förvaltd och när vi har satt ihop portföljen har vi tagit hänsyn till diversifiering, riskhantering och hållbarhet. Vi sprider dina investeringar över olika tillgångar såsom aktier och alternativa investeringar. Genom noggrann riskhantering kan vi minska risken samtidigt som vi kan utnyttja gynnsamma marknadsförhållanden.

Intensity Crafted by Ruth är alltså skapad för dig som vill placera dina pengar brett och hållbart. Vi vill att du ska kunna sova gott med vetskapen att dina pengar förvaltas professionellt av kunniga och engagerade experter som brinner för att kontinuerligt maximera både din portfölj och dina investeringsresultat.

## Tillgångsallokering

Globala aktier	67,6%
Svenska aktier	20,2%
Tillväxtmarknadsaktier	9,1%
Globala småbolsaktier	6,3%
<b>Totalt aktier</b>	<b>103,1%</b>
Globala räntor	0%
Nordiska räntor	0%
<b>Totalt räntor</b>	<b>0%</b>
Alternativa investeringar	0%



**Intensity**  
Crafted by Ruth


Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2024-09-30	424,40
ISIN	LU2744835047
Utdelande	Nej
Startdatum	2008-08-29
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	16 644 MSEK
Årlig avgift	1,90%
Förvaltningsavgift	1,05%
Resultatbaserad avgift	0,00%

\* MSCI ACWI Index Total Return 80%, SIX Portfolio Return Index 20%.

**Nyckeltal**

Antal Innehav	167
Standardavvikelse, 1 år	8,00%
Standardavvikelse, 3 år	11,62%
Sharpekvot, 2 år	1,55
Sharpekvot, 3 år	0,35
Direktavkastning	1,97%
Max Drawdown	33,30%
Value at Risk	6,91%

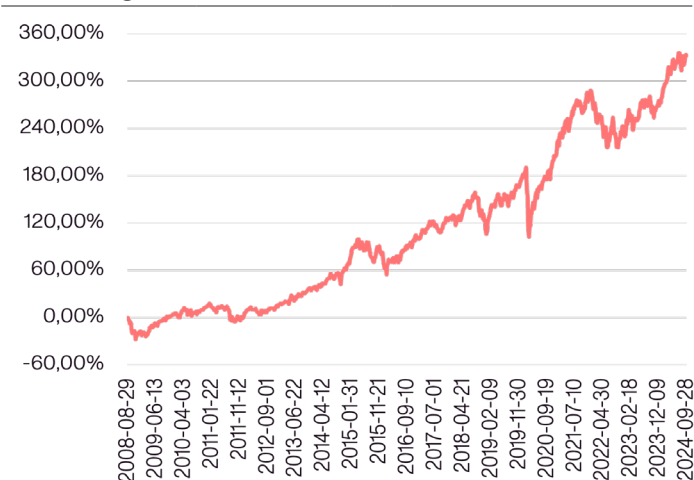
**Aktiv exponering**

Globala aktier	2,6%
Svenska aktier	0,2%
Tillväxtmarknadsaktier	0,1%
Globala småbolagsaktier	0,3%
Alternativa investeringar	0,0%

**Avkastning**

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,07	15,71	19,79	20,11	332,82

\*Sedan 2008-08-29

**Utveckling sedan start**

**Största innehav**

MICROSOFT CORP	2,72%
NVIDIA CORP	2,50%
APPLE INC	2,24%
INVESTOR AB-B SHS	1,76%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,47%
MASTERCARD INC - A	1,36%
BROADCOM INC	1,26%
AMAZON.COM INC	1,26%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1,19%
ASML HOLDING NV	1,18%