



Fonden är en aktivt förvaldat global fond med fokus på aktier. 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. 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 -1,03% och årsavkastningen summerar till 17,21%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,84% och årsavkastningen summerar till 19,01%. 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 högstanivåer 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 sänkte även svenska Riksbanken 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 fordonindustrin.

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.

Flera av uppgångarna och de positiva rekylerna mattades dock av under månaden samtidigt som försvagningen av den amerikanska dollarn tyngde avkastningen. Med amerikanskt val på intåg, eskalering av konflikten i mellanöstern och diskussioner om tullar/handelshinder förväntar vi oss viss volatilitet i höst. Marknaden gillar inte osäkerhet men vi anser att den långsiktiga riktningen härifrån är nettopositiv, varvid eventuell volatilitet kan skapa attraktiva köplägen.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Trane Technologies	6,6%	0,2%	3,4%	Europa
SEA	19,1%	0,1%	0,9%	EM
Orsted	13,8%	0,1%	1,2%	Norden
Meta Platforms	8,8%	0,1%	1,3%	USA
LG Chem	11,5%	0,1%	1,0%	EM

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Novo Nordisk	-16,3%	-0,4%	1,8%	Norden
Roche	-6,3%	-0,2%	3,0%	Europa
Adobe	-10,8%	-0,2%	1,3%	USA
ASML	-8,4%	-0,1%	1,5%	Europa
Darling Ingredients	-11,9%	-0,1%	0,9%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-1,03%	17,21%	20,66%	-1,73%	53,06%	201,62%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



UTVECKLING PER MÅNAD (%)

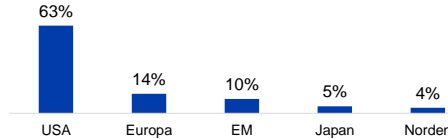
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	4,79	2,14	4,88	0,37	-1,25	5,87	0,96	-0,42	-1,03				17,21	19,01
2023	8,63	-1,89	4,03	0,64	5,83	3,13	0,08	0,64	-4,74	-2,05	3,59	1,46	20,27	17,20
2022	-11,34	-5,32	1,23	-9,38	-4,95	-3,99	8,23	1,38	-7,75	1,07	0,16	-4,06	-30,92	-5,82
2021	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. RUTH ASSET MANAGEMENT AB Lastmarkargatan 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.

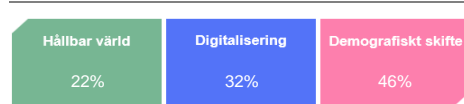
TILLGÅNGSALLOKERING



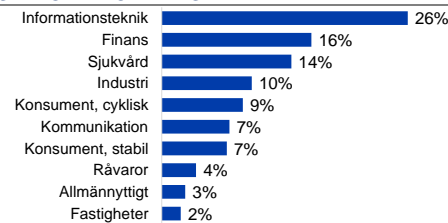
REGIONSALLOKERING AKTIER



TEMAFÖRDELNING



SEKTORALLOKERING AKTIER



STÖRSTA INNEHAV

Microsoft Corp	4,7%
Taiwan Semiconductor Manufactu	4,6%
NVIDIA Corp	4,4%
Apple Inc	3,8%
Trane Technologies PLC	3,4%
AbbVie Inc	3,3%
UnitedHealth Group Inc	3,2%
Royal Bank of Canada	3,0%
Roche Holding AG	3,0%
S&P Global Inc	2,9%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Standardavvikelse, 1 år	11,0%
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	6 012 MSEK
Morningstar total rating	★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★