

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasekras till SEK och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FORVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,98% och årsavkastningen summerar till 8,01%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,29% och årsavkastningen summerar till 7,62%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Roche följt av UntiedHealth, medan Crowdstrike och Microsoft bidrog negativt.

Under månaden fortsatte makrodata att komma in gynnsamt i USA, vilket gav FED möjligheten att öppna upp för en första räntesänkning i september, även om räntan nu i juli fortfarande lämnades oförändrad. Oroigheterna i Mellanöstern har fortsatt under månaden, senast med ledare från både Hamas och Hizbollah som blivit dödade. Detta minskar sannolikheten för en närliggande vapenvila och riskerna för eskalering i området har istället ökat.

Vidare så valde USA:s president Joe Biden att avsluta sin kandidatur för nästa val, och i stället ser det nu ut som att hans vice president Kamala Harris får axla rollen som demokraternas presidentkandidat. De senaste väljarundersökningarna pekar nu på ett jämnare val än med Biden som kandidat. Osäkerheten som detta medför har gynnat säkrare valutor som till exempel USD, samtidigt som svenska kronan går svagt. Ån så länge är detta inte tillräckligt för att Riksbanken ska tveka om en sänkning i augusti, men fortsätter den gå svagt kan det få implikationer på penningpolitiken under senare delen av året.

Den nordiska kreditmarknaden har fortsatt att präglas av en god riskapitet under sommaren, vilket har medfört tigthare kreditspreadar. Samtidigt har räntan kommit ned kraftigt under månaden. Dessa två faktorer har varit bidragande till den starka avkastningen under månaden. Vi har inte adderat några nya innehav till portföljen under månaden.

Trots att kreditspreadar gått ihop mycket under året, har marknaden fortsatt stärkt även under början av sommaren då utbudet varit lågt i och med att få bolag emitterat någon ny skuld. Detta mönster kommer troligtvis fortsätta under resten av sommaren. Vi känner oss även komfortabla med vår nuvarande andel High Yield-obligationer samt med räntedurationen. Fonden har fortsatt likviditet, vilket gör att vi kommer kunna agera om lägen dyker upp under slutet av sommaren.

För fondens aktiedel kan det konstateras som en **positiv månad** med temat Demografiskt skifte i topp i spåren av uppgångar inom hälsovårdsbolagen.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Aktie	Andel
Apple Inc	1,3%	Stora Enso Oyj	2,8%
Taiwan Semiconductor Manu	1,2%	Dnb Bank Asa	2,4%
Microsoft Corp	1,1%	Ica Gruppen Ab	2,4%
NVIDIA Corp	1,1%	Fastighets Ab Balder	2,3%
UnitedHealth Group Inc	0,9%	Lansforsakringar Bank	2,1%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Roche	18,4%	0,1%	0,8%	Europa
UntiedHealth	14,5%	0,1%	0,9%	USA
Apple	6,7%	0,1%	1,3%	USA
S&P Global	10,0%	0,1%	0,9%	USA
Ajinomoto	19,5%	0,1%	0,5%	Japan

MINSTA BIDRAG

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Crowdstrike	-38,7%	-0,2%	0,3%	USA
Microsoft	-5,3%	-0,1%	1,1%	USA
ASML	-9,7%	-0,1%	0,4%	Europa
Nvidia	-4,1%	-0,1%	1,1%	USA
Novo Nordisk	-7,4%	0,0%	0,6%	Norden

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,98%	8,01%	10,44%	3,26%	19,05%	55,13%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

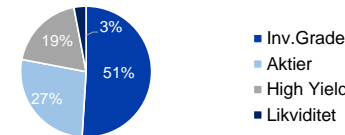


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

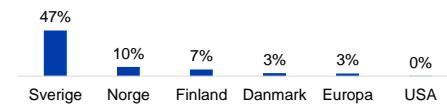
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	1,82	0,71	1,71	0,28	0,08	2,19	0,98						8,01	7,62
2023	3,32	0,26	0,42	0,60	1,52	0,49	0,66	0,44	-0,80	-0,26	1,50	1,35	9,88	9,12
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61	-0,75	-13,46	-4,44
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32

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
Lästmakargatan 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.

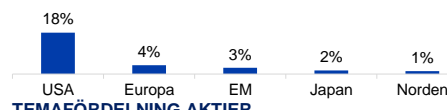
TILLGÅNGSALLOKERING



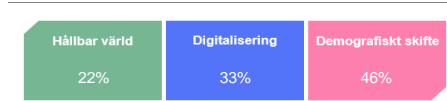
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



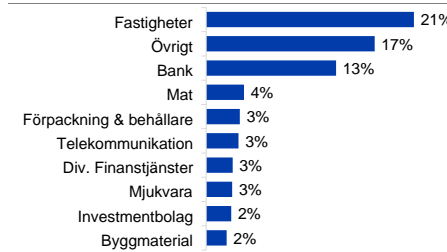
REGIONSALLOKERING AKTIER



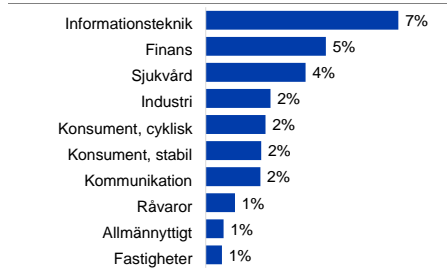
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Antal räntebärande innehav (emittenter)	100
Standardavvikelse, 1 år	3,2%
Standardavvikelse, 3 år	6,0%
Direktavkastning	1,6%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,4%
Ränteduration (år)	1,6
Kupongavkastning obligationer	5,4%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 058 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★