

# Förvaltarkommentar

- Ökande riskaptit efter amerikanska presidentvalet
- Småbolag utvecklades starkt
- Negativt från tillväxtmarknader

## Marknadens utveckling

Den globala tillväxten höll emot väl under november, men marknaderna påverkades mest av det amerikanska presidentvalet. Donald Trump och det republikanska partiet tog makten i Vita huset, senaten och representanthuset. Trumps ekonomiska politik inkluderar tullar, insatser mot illegal immigration, förlängning av "Tax Cuts and Jobs Act", satsningar på gas- och oljeutvinning samt avregleringar. Om denna agenda implementeras kan USA:s tillväxt överträffa resten av världen, samtidigt som ökad handelsosäkerhet riskerar att tynga mer handelsberoende ekonomier i Asien och Europa.

Federal Reserve sänkte sin styrränta med 25 baspunkter för att hantera inflations- och sysselsättningsrisker men avstod från att kommentera de nya politiska förändringarnas effekter. Bank of England sänkte också räntan och höjde inflationsprognoserna, baserat på finanspolitiska satsningar. I Asien visade japansk löneutveckling och inflation fortsatt styrka.

På marknaderna steg globala aktier med 4,9 %, medan tillväxtmarknadsaktier föll med 2,7 % på grund av handelsosäkerhet. Småbolagsaktier i USA steg kraftigt och obligationsräntor föll i USA, Storbritannien och Tyskland.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 3,27 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 4,54 % under samma period.

Aktier inom utvecklade marknader bidrog positivt under månaden. Småbolagsaktier överträffade storbolag, gynnade av ökad riskaptit i USA baserat på förväntningar om avregleringar, lättare konkurrenslagstiftning och Trumps fokus på att stödja den inhemska ekonomin. Däremot underpresterade tillväxtmarknadsaktier jämfört med utvecklade marknader, på grund av risk för handelshinder och amerikanska tullar på import från Kina och Mexiko.

På en bolagsspecifik nivå var trenden att den goda riskviljan som tidigare varit relativt isolerad till de stora teknikbolagen nu har breddats och positiva kurslyft noterades inom de flesta branscher. Digitalisering visade en stark trend där datasäkerhetsbolaget CrowdStrike steg 19 % under månaden. CrowdStrike rundade dock av rapportsäsongen med negativ kursreaktion trots god aktivitet i bolaget, men prognoshöjningen var inte tillräcklig i förhållande till marknadens förväntningar. Vi ser betydande konkurrensfördelar i CrowdStrike. När vi gjorde vår första investering 2020 låg deras omsättning på strax under 500 miljoner dollar. Sedan dess har vi sett aktiekursen stiga med över 600 %.

Vidare rapporterade också Nvidia vars aktie initialt handlades ned för att senare avsluta månaden på plus. Efterfrågan är fortsatt hög på deras produkter och kvartalet visade på en omsättningsökning norr om 90 % samt att vinsten mer än dubblades. Även här var en bortskämd marknads missnöje kopplat till prognosen för kommande kvartal, men blickar vi längre fram ser vi fortsatt attraktiva värden i bolaget.

## 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.

## Öppen struktur

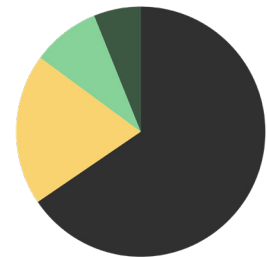
Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

**Goldman Sachs** Asset Management



## Tillgångsallokering

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Globala aktier            | 67,6%         |
| Svenska aktier            | 20,2%         |
| Tillväxtmarknadsaktier    | 9,1%          |
| Globala småbolagsaktier   | 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 2024-11-29        | 446,47        |
| ISIN                   | LU2744835047  |
| Utdelande              | Nej           |
| Startdatum             | 2008-08-29    |
| UCITS                  | Ja            |
| Handel                 | Dagligen      |
| Fondförmögenhet        | 17 208 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           | 169    |
| Standardavvikelse, 1 år | 6,63%  |
| Standardavvikelse, 3 år | 11,57% |
| Sharpekvot, 2 år        | 1,44   |
| Sharpekvot, 3 år        | 0,34   |
| Direktavkastning        | 1,95%  |
| Max Drawdown            | 33,30% |
| Active Share            | 63,41% |

**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 % | 3,27        | 21,73 | 24,43 | 20,06 | 305,39       |

\*Sedan 2012-11-30

**Utveckling sedan start**



**Största innehav**

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| MICROSOFT CORP               | 2,79% |
| NVIDIA CORP                  | 2,79% |
| APPLE INC                    | 2,38% |
| INVESTOR AB-B SHS            | 1,71% |
| MASTERCARD INC - A           | 1,43% |
| BAKER HUGHES CO              | 1,37% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC       | 1,31% |
| AMAZON.COM INC               | 1,24% |
| BROADCOM INC                 | 1,24% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 1,19% |