

Fonden är en aktivt förvaltd global fond med fokus på aktier. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst- och försäljningstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/ sektor. 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 positiv avkastning om 5,87% och årsavkastningen summerar till 17,79%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 2,73% och årsavkastningen summerar till 16,76%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor följt av Nvidia, medan Enphase och Veolia bidrog negativt.

Glad sommarbörs med god riskaptit där tekniksektorn och Digitaliseringstemat gynnades mest. Uppgången i temat Digitalisering leddes av datasäkerhetsbolagen med Crowdstrike i topp som steg dryga 20% i spåren av kvartalsrapporten. Omsättningen ökade med 33% vilket signalerar om en fortsatt hög efterfrågan av dera säkerhetslösningar. De senaste 12 månaderna har Crowdstrike noterat intäkter norr om 3 md USD. Procentuellt har kostnadssidan inte ökat i samma takt vilket medför att marginalerna stiger och operationellt kassaflöde ökade med 27%. Deras positiva guidning för helåret smittade även av sig på sektorkollegan Palo Alto Networks. Givet det positiva risksentimentet och förväntningar om fortsatt fallande inflation och räntenivåer ser vi utrymme för något högre värderingar och vidare uppgång inom Digitaliseringstemat. Vi har därmed en något högre exponering mot temat än tidigare men bibehåller fondens totala aktieexponering genom att reducera vikterna inom övriga teman. Vi har bl. a. reducerat innehav inom finanssektorn som inte gynnas i samma utsträckning av eventuella räntesänkningar och marknadens riskaptit. Vidare avvecklades hela innehavet i Alibaba och därmed har fonden inte längre något kinesiskt innehav. Exponeringen mot Kina i dagsläget utgörs av bolag med försäljning mot Kina som t.ex. Hermes, Apple, ABB, Starbucks m.fl.

Frigjort kapital allokerades till SEA vilket gör att exponeringen mot tillväxtmarknader är oförändrad med en fortsatt undervikt mot fondens jämförelseindex. SEA har ökat fokus på intjänning vs. tillväxt och vi ser detta som ett fint läge att öka i innehavet med god potential till vidare marginalförbättring och bättre nyttjande av balansräkningen ur ett riskbelöningsperspektiv.

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Taiwan Semiconductor	16,2%	0,7%	4,7%	USA
Nvidia	13,5%	0,5%	4,2%	USA
Crowdstrike	23,0%	0,5%	2,5%	USA
Apple	10,3%	0,5%	4,6%	EM
Microsoft	8,4%	0,4%	4,4%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Enphase	-21,5%	-0,2%	0,8%	USA
Veolia	-9,6%	-0,2%	1,3%	Europa
Vinci	-14,6%	-0,1%	0,8%	Europa
Orsted	-12,1%	-0,1%	0,9%	Norden
MercadoLibre	-4,1%	-0,1%	1,8%	EM

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
5,87%	17,79%	16,34%	-3,60%	57,63%	203,11%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

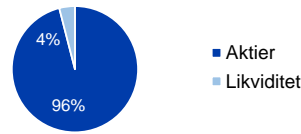


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

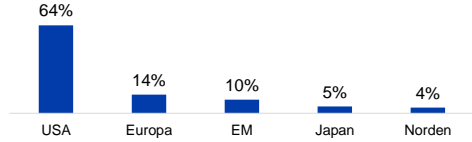
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	4,79	2,14	4,88	0,37	-1,25	5,87							17,79	16,76
2023	8,63	-1,89	4,03	0,64	5,83	3,13	0,08	0,64	-4,74	-2,05	3,59	1,46	20,27	17,20
2022	-11,34	-5,32	1,23	-9,38	-4,95	-3,99	8,23	1,38	-7,75	1,07	0,16	-4,06	-30,92	-5,82
2021	2,57	0,29	-1,14	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 Lastmakargatan 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.

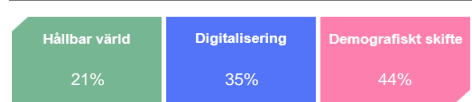
TILLGÅNGSALLOKERING



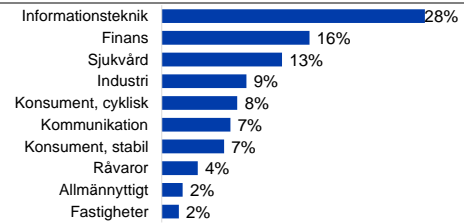
REGIONSALLOKERING AKTIER



TEMAFÖRDELNING



SEKTORALLOKERING AKTIER



STÖRSTA INNEHAV

Taiwan Semiconductor Manufactu	4,7%
Apple Inc	4,6%
Microsoft Corp	4,4%
NVIDIA Corp	4,2%
Alphabet Inc	3,6%
S&P Global Inc	2,9%
Trane Technologies PLC	2,9%
UnitedHealth Group Inc	2,9%
AbbVie Inc	2,9%
Waste Management Inc	2,8%

NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Standardavvikelse, 1 år	10,9%
Standardavvikelse, 3 år	16,4%
Direktavkastning	1,6%

FONDFAKTA

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,60%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 275 MSEK
Morningstar total rating	★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	