

Fonden är en aktivt förvaltt global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av fondförmögenheten. 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. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationstyggar med bra likviditet. Jämförelseindex är 50% MSCI ACWI NTR SEK och 50% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en negativ avkastning om -0,38% och årsavkastningen summerar till 7,01%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,12% och årsavkastningen summerar till 7,97%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Nvidia följt av Apple, medan Nippon Telegraph och Starbucks bidrog negativt.

Månaden bjöd på fortsatta uppgångar bland teknikbolagen med Nvidia i spetsen och fondens starkaste bidrag kom återigen från temat Digitalisering.

Nvidias aktiekurs rusade drygt 20% under månaden i spåren av kvartalsrapporten som visade fortsatt styrka. Försäljningen inom datacenter ökade med mer än 400% och bolagsledningen skruvade upp prognosen framåt. Vidare bekräftade Elon Musk sina planer för hans xAI start-up där 100 000 chip från Nvidia ska användas för AI och att nästa steg kan innefatta en större beställning, något som gynnade Nvidias aktiekurs ytterligare.

På aktivitetsfronten reducerade vi aktievikten i Starbucks som möter ökad konkurrens i Kina och motstånd gällande prishöjningar. Vi reducerade även innehavet i kinesiska Alibaba och lättade något på Adobe där intäkter från AI-satsningar kan dröja längre än väntat. Inom värmepumpssegmentet spår vi fortsatt utmaningar och valde att avveckla innehavet i Nibe, men bibehåller positionen i Trane Technologies som har visat god utveckling i USA och Asien.

Frigjort kapital nyttjades till att öka innehavet i Prologis, verksamma inom logistikfastigheter samt lyxbolaget Hermes.

I **fondens räntedel** deltog vi i emissioner från Axentia, Ica, Diös, Coors, Balder, Storskogen, Danske Bank, Nordea, Hexagon samt Intea. I sekundärmarknaden köpte vi även en fastränteobligation från Balder. Fokus har fortsatt varit att ta in obligationer med fast ränta. Vi har även sålt av ett flertal obligationer i ett antal namn, inte för att vi ogillar bolagen, utan då dessa obligationer har kommit nära förfall och därför betalar låga kreditspreadar. Detta har gett oss utrymme att delta i emissionerna ovan och på så sätt öka den förväntade avkastningen i fonden.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

| Aktie | Andel |
|---------------------------|-------|
| Apple Inc | 2,3% |
| Taiwan Semiconductor Manu | 2,2% |
| Microsoft Corp | 2,2% |
| NVIDIA Corp | 2,0% |
| Alphabet Inc | 1,8% |

STÖRSTA EMITTENTER

| Emittent | Andel |
|-----------------------|-------|
| Dnb Bank Asa | 1,9% |
| Stora Enso Oyj | 1,7% |
| Fastighets Ab Balder | 1,6% |
| Ica Gruppen Ab | 1,5% |
| Lansforsakringar Bank | 1,3% |

STÖRSTA BIDRAG

| Bidrag | Avkastn. | Bidrag | Vikt | Region |
|----------------------|----------|--------|------|--------|
| Nvidia | 21,6% | 0,4% | 1,7% | USA |
| Apple | 8,3% | 0,2% | 2,2% | USA |
| MercadoLibre | 13,4% | 0,1% | 1,0% | EM |
| Royal Bank of Canada | 8,1% | 0,1% | 1,5% | USA |
| Taiwan Semiconductor | 5,4% | 0,1% | 2,1% | EM |

MINSTA BIDRAG

| Bidrag | Avkastn. | Bidrag | Vikt | Region |
|------------------|----------|--------|------|--------|
| Nippon Telegraph | -13,2% | -0,1% | 0,8% | Japan |
| Starbucks | -12,5% | -0,1% | 0,4% | USA |
| LG Chem | -16,5% | -0,1% | 0,5% | EM |
| AbbVie | -5,0% | -0,1% | 1,4% | USA |
| ServiceNow | -9,0% | -0,1% | 0,7% | USA |

FONDENS UTVECKLING

| 1 månad | i år | 1 år | 3 år | 5 år | Sedan start (2012-01) |
|---------|-------|--------|-------|--------|-----------------------|
| -0,38% | 7,01% | 10,13% | 0,30% | 31,37% | 101,23% |

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



UTVECKLING PER MÅNAD (%)

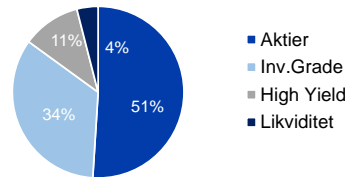
| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Helår | Index* |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2024 | 2,85 | 1,20 | 2,86 | 0,33 | -0,38 | | | | | | | | 7,01 | 7,97 |
| 2023 | 5,43 | -0,53 | 1,66 | 0,57 | 3,01 | 1,41 | 0,47 | 0,54 | -2,21 | -0,90 | 2,25 | 1,39 | 13,67 | 12,01 |
| 2022 | -6,49 | -3,74 | 0,73 | -5,28 | -3,36 | -3,58 | 4,97 | 0,90 | -5,11 | 0,09 | 0,44 | -2,11 | -20,85 | -4,93 |
| 2021 | 1,58 | 0,33 | -0,49 | 2,54 | -1,83 | 4,64 | -1,16 | 2,99 | -2,71 | 0,76 | 1,94 | -2,14 | 6,35 | 15,25 |
| 2020 | 3,33 | -3,52 | -7,05 | 7,10 | 3,83 | 3,66 | 1,79 | 4,71 | 0,96 | -0,90 | 3,00 | 1,39 | 18,96 | 1,87 |
| 2019 | 8,07 | 3,66 | 0,82 | 4,17 | -3,68 | 2,19 | 2,48 | 0,30 | -1,16 | 0,95 | 1,96 | 0,93 | 22,23 | 22,09 |
| 2018 | 2,18 | 1,32 | -2,70 | 3,92 | 0,90 | -0,15 | -0,51 | 2,45 | -1,95 | -5,38 | -0,69 | -6,61 | -7,51 | -2,35 |

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 Låstmakargatan 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 *Jmf index var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

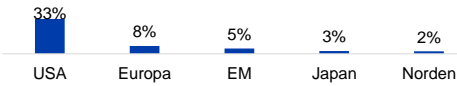
[in](#) Följ oss på LinkedIn!



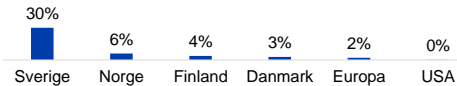
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING AKTIER



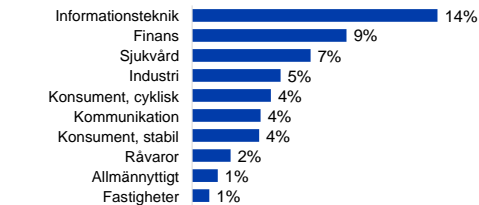
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



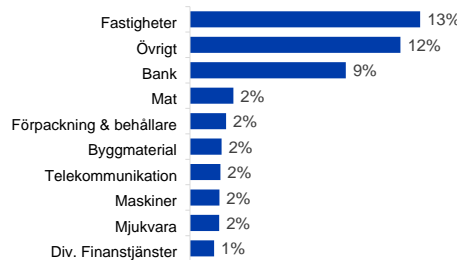
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

| | |
|---|-------|
| Antal aktieinnehav | 54 |
| Antal räntebärande innehav (emittenter) | 99 |
| Standardavvikelse, 1 år | 5,5% |
| Standardavvikelse, 3 år | 10,0% |
| Direktavkastning | 1,6% |
| Avkastning till förfall (obligationer) | 5,7% |
| Ränteduration (år) | 1,6 |
| Kupongavkastning obligationer | 5,5% |

FONDFAKTA

| | |
|------------------------------|--------------|
| Typ av fond | Blandfond |
| ISIN | SE0004357051 |
| Kurssättning | Dagligen |
| Riskenivå | 4 av 7 |
| Årlig avgift | 1,50% |
| Handelsvaluta | SEK |
| Minsta startinvestering | 0 SEK |
| Fondförmögenhet | 5 113 MSEK |
| Morningstar Total rating | ★★★ |
| Morningstar hållbarhetsbetyg | ★★★★ |