

Halvårsredogörelse 2024

Naventi Balanserad Flex



Förvaltningsberättelse

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar i aktier och obligationer. Fonden kan maximalt innehålla en aktieexponering om 70 % av fondförmögenheten. Detta innebär att fonden kan, som ett led i förvaltningen, minska aktieexponeringen i tider då förvaltaren tror att aktiemarknaden kommer gå sämre än andra tillgångsslag, såsom ränteinstrument. Fonden har rätt att handla med derivatinstrument som ett led i fondens placeringsinriktning, vilket har skett under året (valutasäkring). Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömning.

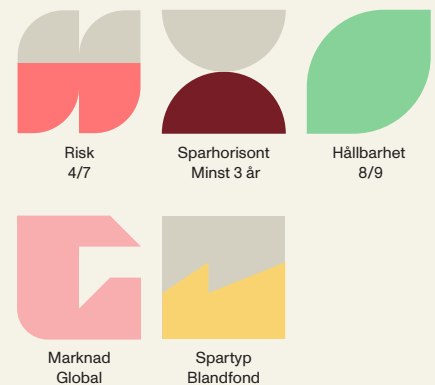
Marknadens utveckling

Fortsatta tecken på förbättring i den globala tillverkningsindustrin, en stark arbetsmarknad, en motståndskraftig amerikansk ekonomi och förväntningar på lättnader från stora centralbanker stödde riskapiten under första kvartalet (Q1) 2024. Även om tillväxtutsikterna förblev goda, väckte inflationen, särskilt i USA, viss oro. Trots detta fortsatte finansmarknaderna att fokusera på den motståndskraftiga tillväxten, och Federal Reserve-ordföranden Powell dämpade oron kring den senaste inflationsstatistiken genom att tona ner den som övergående, vilket ytterligare stärkte investerarnas förtroende. I Europa lutade centralbankerna åt en mer duvaktig hållning, där Europeiska centralbanken (ECB) sänkte sina prognoser för tillväxt och inflation och antydde att en lättnadscykel kunde påbörjas i juni. Den schweiziska nationalbanken tog det ett steg längre och sänkte styrräntan med 25 punkter när marknadsaktörer förväntade sig att den skulle förbli oförändrad. I Asien avslutade Japans centralbank (BoJ) slutligen sin negativa räntestrategi genom att höja styrräntan med 10 punkter. BoJ:s höjningscykel förväntas dock vara modest och sluträntan förväntas förbli låg. Å andra sidan lättade Kinas centralbank ytterligare för att stödja tillväxten genom att sänka reservkravet med 50 punkter för att tillföra likviditet till systemet i januari, följt av en sänkning av den femåriga låneräntan med 25 punkter i februari.

Under andra kvartalet (Q2) stödde stark vinsttillväxt och förväntningar om lättnader från stora centralbanker den positiva trenden i risktillgångar, eftersom ekonomisk aktivitet och arbetsmarknader i USA fortsatte att balanseras. Utanför USA fortsatte tillväxten att förbättras, om än från svaga nivåer, särskilt i Europa, och Kinas BNP för Q1 överraskade positivt. Med avtagande inflation började centralbankerna att skifta fokus från enbart inflation till sina dubbla mandat att balansera inflation och arbetsmarknader, eftersom arbetsmarknaderna kan vara på väg att nå en vändpunkt där fortsatt restriktiv räntepolitik inte nödvändigtvis skulle vara uppmuntrande. Detta visade sig när ECB och Kanadas centralbank inledde sina lättnadscykler med räntesänkningar på 25 punkter vardera, med antydningar om att ytterligare sänkningar sannolikt kommer om datan utvecklas enligt förväntningarna.

På den geopolitiska fronten mötte marknaderna ökad osäkerhet i Europa när Frankrikes president Macron upplöste parlamentet och utlyste nyval efter att hans parti förlorat i EU-parlamentsvalet. Som ett resultat prissatte marknaden in

Naventi Balanserad Flex



Fondfakta

Fondtyp	UCITS
ISIN	SE0004357051
Startdatum	2012-01-05
Startkurs (SEK)	100
Jämförelseindex	Viktat index*
Fondbolag	Ruth Asset Management AB
Förvaltare	Förvaltarteam

* 50 % MSCI ACWI Index Total Return och 50 % Solactive SEK IG Credit

Utveckling index första halvåret 2024

	Lokal valuta	Svenska kronor
SIX PRX	10,56%	10,56%
OMXS30 TR	9,97%	9,97%
SBX Index	10,25%	10,25%
MSCI USA	14,64%	21,04%
MSCI Europe	9,05%	11,52%
MSCI China	4,74%	10,59%
MSCI Emerging Markets	7,49%	13,49%
MSCI Asia Pacific	8,48%	14,53%
MSCI World	11,75%	17,98%
MSCI AC World	11,30%	17,51%
OMRX T-bond	0,67%	0,67%
OMRX T-bill	1,96%	1,96%
OMRX Total Bond	1,05%	1,05%

Utveckling valutor 2024

	Utveckling	Kurs 2024-06-30
EUR/SEK	1,95%	11,3547
GBP/SEK	4,29%	13,3985
USD/SEK	5,20%	10,5974

en högre geopolitisk riskpremie i europeiska tillgångar, vilket ledde till en underprestation av europeiska tillgångar jämfört med deras motsvarigheter under Q2.

När det gäller finansmarknaderna steg aktier på utvecklade marknader (MSCI World LCL) och Tillväxtmarknadsaktier (MSCI EM LCL) med 3,2 % respektive 6,4 % under Q1 2024, efter uppgångar på 10 % respektive 4,5 % under Q1. Inom globala aktier överpresterade amerikanska aktier (SPX) med en uppgång på 4,5 % under Q2 efter en uppgång på 10,6 % under Q1, medan japanska aktier (TOPIX) steg med 1,7 % efter en stark uppgång på 18 % under Q1. Uppgången under Q1 drevs av BoJ:s ackommoderande penningpolitik och en svagare japansk yen (JPY), vilket gynnade exportörer. Uppgången för amerikanska aktier fortsatte att drivas av teknologisektorn, som steg med 8,8 % under Q2. Aktier inom Euroområdet (SX5E) sjönk med 1,3 % under Q2 efter en uppgång på 12,8 % under Q1, där nedgången främst kom i juni på grund av den ökade osäkerheten till följd av nyvalen i Frankrike. Den pågående divergensen mellan mega-cap-aktier och resten fortsatte under året. Bolagen inom "Magnificent 7" steg med 17,1 % under Q1 och ytterligare 16,9 % under Q2, medan den likaviktade S&P 500 föll med 2,6 % och småbolagsindexet Russell 2000 sjönk med 3,3 % under Q2.

Inom obligationsmarknaden steg de amerikanska 10-årsräntorna med 35 punkter under Q1 då rädslan för recession fortsatte att avta och inflationen överraskade på uppsidan, och steg med ytterligare 15 punkter under Q2. Detta till stor del drivet av en uppgång på 50 punkter i april på grund av stark arbetsmarknads- och inflationsdata, innan de föll med 35 punkter i maj och juni. De brittiska och tyska räntorna steg med 65 respektive 50 punkter under första halvåret. Starka BNP-siffror för Q1 tillsammans med något segare inflation och lönedata i Europa ledde till högre räntor. I Frankrike steg 10-årsräntan med 55 punkter under Q2 2024 eftersom marknaderna prissatte in högre termPremier på grund av ökad politisk osäkerhet. Som ett resultat vidgades spreaden mellan franska och tyska 10-årsräntor från 50 punkter till 80 punkter vid kvartalets slut, den högsta nivån för spreaden sedan den europeiska skuldskrisen 2011-12. Inom valutamarknaden fortsatte den amerikanska dollarn (GS USD TWI) sin starka prestation och steg med 2,6 % under Q2, efter en uppgång på 1,8 % under Q1 2024. Moderat men fortsatt hälsosam tillväxt, hög avkastning och politisk osäkerhet i Frankrike och Mexiko bidrog till att USD stärktes på en handelsviktad basis. JPY var en av de sämst presterande större valutorna, med en nedgång på 6 % mot USD under Q2 efter en nedgång på 7 % under Q1. Negativ avkastning på JPY jämfört med de flesta valutor och

en positiv miljö för riskfyllda tillgångar tyngde JPY. GBP förblev oförändrad medan EUR föll med 0,8 % mot USD under Q2.

Sammanfattningsvis har avtagande inflation varit en stadig trend i de flesta utvecklade marknadsländer och centralbankerna påbörjar sina räntesänkingscykler. Uppgången i den amerikanska inflationen under Q1 har setts som tillfällig och S&P 500 återhämtade sig från nedgången i april för att nå nya rekordnivåer i juni, medan amerikanska obligationer fortsätter att tyngas av förväntningarna om senarelagda ränteförändringar från Fed. Framöver kommer beslutsfattare och marknadsaktörer att fokusera på den amerikanska arbetsmarknaden och presidentvalet, eftersom det senare kan ha potentiell inverkan på skatter, finanspolitik, invandring och handel. Medan de senaste amerikanska inflationssiffrorna bör ha lugnat vissa farhågor om återaccelererande inflation, kommer inflationen fortsatt att vara i investerarnas fokus.

Fondens utveckling

Fondens andelsvärde ökade under perioden med 10,70 %, vilket kan jämföras med fondens jämförelseindex som ökade med 9,97 %.

Fondförmögenheten minskade från 5,164 miljarder kronor vid årets början till 5,162 miljarder kronor vid periodens slut. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden var -511,90 miljoner kronor.

Kommentar till fondens utveckling

Generellt sett har aktieinnehaven uppvisat en positiv utveckling med tekniksektorn i spetsen som drivits av förväntningar och faktiska vinster från produkter och tjänster inom Artificiell Intelligens (AI). Aktieexponeringen har i snitt varit 96 % av fondförmögenheten under perioden. Vikten reducerades något inom temat Hållbar värld där vi noterat fortsatt motvind i form av lagernivåer, efterfrågan och konkurrens, detta till förmån för Digitaliseringstemat som levererat starka kvartalsrapporter med god efterfrågan. Dock reducerades innehavet i Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd i spåren av kursrusning samt Adobe där drivkraften från AI-produkterna är mer svårtolkad i förhållande till de som tillhandahåller verktygen som ofta benämns som "hackor & spadar". I stället ökade vi vikten i Nvidia Corp och Synopsys Inc som tillhandahåller just detta.

Bolagsspecifikt stod Nvidia Corp för det största positiva bidraget följt av Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd med kursuppgångar om 163 % respektive 78 %.



Bolaget LG Chem Ltd var fondens svagaste bidragsgivare med en kursnedgång om 33 % i spåren av en svagare utveckling inom fordons- och energibranschen

Avkastningen har även gynnats av att vi under årets första kvartal hade en lägre ränterisk än index. Anledningen till att vi valde kortare ränterisk var att räntor föll omotiverat mycket under slutet av 2023 så vi ansåg riskbelöningen var gynnsam för den positioneringen. Under Q2 ökade vi sedan ränterisken som sedan dess legat i paritet med index. Överavkastningen jämfört med index har även gynnats av en High Yield obligationer som har höga kuponger. Extra bra avkastning har kommit från innehav i European Energy, GLX Holding och Corem.

Framtida strategi

Trots att inflationen fortsatt ligger högre än centralbankernas mål har vi sett en utveckling i rätt riktning och här finns potential för en mjuklandning med måttlig ekonomisk tillväxt i kombination med räntesänkningar. Ett sådant scenario tenderar att vara positivt för risktillgångar, men samtidigt finns osäkerhetsmoment i form av det amerikanska valet, Rysslands fortsatta invasion av Ukraina, kriget i Gaza och diskussioner gällande handelstullar mellan USA, Europa och Kina. Vi har en positiv vy till börsen trots orosmomenten som kan skapa tillfällig volatilitet. Vi bibehåller en undervikt mot den cykliska konsumentsektorn till fördel för teknik- och hälsovårdssektorn, där den förstnämnda fortsatt är i sin linda när det kommer till AI och hälsovårdssektorn handlas till attraktiva nivåer samtidigt som det är en relativt ocyklisk bransch med motståndskraft mot viss oro.

Vi räknar med fler räntesänkningar från Riksbanken och ECB men också att FED och Norges Bank kommer börja sänka under andra halvåret. Detta gör att vi kommer försöka hålla ränterisken minst lika lång som index. Vad gäller andelen mer högavkastande, men därmed även mer riskfyllda

obligationer, förväntar vi oss hålla en vikt runt 20-25 % under andra halvårets inledning. Detta då riskviljan fortsatt var väldigt god i slutet på H1 och det kommer vara väldigt få emissioner under juli och augusti. Detta kraftigt minskade utbud bör göra att marknaden är i behov av risk efter semesterperioden. Vid denna tid kommer mer och mer fokus vara på det amerikanska valet och hur det kommer påverka positioneringen är svårt att sia om redan idag.

Vår avsikt är att även fortsättningsvis ha en hög andel hållbarhetsrelaterade obligationer, då detta överstämmer bra med vår långsiktiga förvaltningsstrategi samt att dessa obligationer kommer ha en hög efterfråga som i sin tur ökar likviditeten och avkastningspotentialen.

Väsentliga händelser under året

Under augusti 2024 har Ruth Asset Management AB bytt VD.



Nyckeltal	2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Utveckling										
Fondförmögenhet, Mkr	5 162,1	5 163,5	5 448,7	8 392,9	7 538,6	5 459,8	4 269,6	4 144,7	3 693,2	2 161,8
Andelsvärde, kr	207,5	188,1	165,8	209,04	197,2	165,4	135,2	146,1	136,6	130,7
Antal utestående andelar, 1000-tal	24 879,0	27 454,8	32 860,0	40 150,0	38 235,2	33 004,6	31 588,8	28 361,0	27 043,7	16 542,7
Totalavkastning per år, %	10,7	13,4	-20,9	6,4	19,0	22,2	-7,5	7,0	4,5	7,0
Avkastning jämförelseindex, % ¹	10,0	12,0	-4,9	15,3	1,9	22,1	-2,4	6,4	-	-

* Utvecklingen för 2024 är beräknad för första halvåret 2024 och fondförmögenheten redovisas per 30 juni 2024.

¹ Den 1 juni 2020 upphörde Nasdaq OMX Credit SEK och ersattes av Solactive SEK IG Credit Index.

Balansräkning, tkr	Not	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 035 047	5 001 689
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	34 335
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 035 047	5 036 024
Bankmedel och övriga likvida medel		155 375	127 223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26 714	34 636
Summa tillgångar		5 217 136	5 197 883
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		5 120	1 705
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	5 120	1 705
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 619	6 811
Övriga skulder		43 346	25 845
Summa skulder		55 085	34 362
Fondförmögenhet	1,2	5 162 051	5 163 521
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 600	25 130



Not 1 Innehav och positioner i finansiella instrument

	Antal	Marknadsvärde, tkr	% av fondförmögenheten
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES			
Material		105 237	2,04
ECOLAB INC, USA, USD	20 764	52 369	1,01
FMC CORP, USA, USD	43 540	26 553	0,51
LG CHEM LTD, SYDKOREA, KRW	9 893	26 314	0,51
Industri		247 341	4,79
ABB, SCHWEIZ, CHF	112 744	66 393	1,29
DSV, DANMARK, DKK	5 058	8 214	0,16
TRANE TECHNOLOGIES PLC, IRLAND, USD	21 709	75 671	1,47
WASTE, USA, USD	33 779	76 367	1,48
VINCI, FRANKRIKE, EUR	18 534	20 696	0,40
Sällanköpsvaror		223 684	4,33
AMAZON.COM, USA, USD	37 188	76 157	1,48
AUTOZONE INC, USA, USD	944	29 652	0,57
HERMES INTERNATIONAL, FRANKRIKE, EUR	1 045	25 383	0,49
MERCADOLIBRE, URUGUAY, USD	2 808	48 902	0,95
STARBUCKS CORP, USA, USD	25 541	21 071	0,41
ULTA BEAUTY INC, USA, USD	5 507	22 519	0,44
Dagligvaror		188 811	3,66
AJINOMOTO CO INC, JAPAN, JPY	99 700	37 050	0,72
COCA-COLA CO/THE, USA, USD	41 701	28 128	0,54
DARLING, USA, USD	62 317	24 269	0,47
MONDELEZ, USA, USD	36 441	25 271	0,49
NESTLE, SCHWEIZ, CHF	24 526	26 537	0,51
PROCTER & GAMBLE, USA, USD	27 212	47 558	0,92
Hälsovård		358 265	6,94
ABBVIE INC, USA, USD	43 024	78 201	1,51
INTUITIVE, USA, USD	3 543	16 702	0,32
NOVO, DANMARK, DKK	40 936	62 653	1,21
ROCHE, SCHWEIZ, CHF	24 068	70 838	1,37
THERMO, USA, USD	6 050	35 454	0,69
UNITEDHEALTH, USA, USD	14 587	78 721	1,53
VEEVA, USA, USD	8 093	15 695	0,30
Finans		383 534	7,43
BAML 2, USA, USD	164 131	69 172	1,34
HDFC, INDIEN, USD	71 529	48 762	0,94
INTERCONTINENTAL, USA, USD	37 280	54 080	1,05
ROYAL, KANADA, CAD	62 798	70 841	1,37
S&P, USA, USD	17 210	81 340	1,58
TOKIO MARINE HOLDING, JAPAN, JPY	150 000	59 339	1,15
Informationsteknik		835 157	16,18
ADOBE, USA, USD	6 339	37 318	0,72
APPLE, USA, USD	56 891	126 979	2,46
ASML, NEDERLÄNDERNA, EUR	4 480	49 030	0,95
CROWDSTRIKE, USA, USD	16 998	69 024	1,34
ENPHASE ENERGY INC, USA, USD	19 066	20 146	0,39
MASTERCARD, USA, USD	11 292	52 790	1,02

MICROSOFT, USA, USD	25 783	122 118	2,37
NVIDIA, USA, USD	90 040	117 877	2,28
PALO, USA, USD	9 815	35 261	0,68
SERVICENOW, USA, USD	4 961	41 357	0,80
SYNOPSYS, USA, USD	5 869	37 009	0,72
TAIWAN, TAIWAN, USD	68 543	126 248	2,45
Kommunikationstjänst		206 467	4,00
ALPHABET, USA, USD	50 606	97 683	1,89
EMBRACER	814 897	18 979	0,37
META, USA, USD	6 148	32 850	0,64
NIPPON TELEGRAPH & T, JAPAN, JPY	3 767 500	37 675	0,73
SEA, SINGAPORE, USD	25 473	19 279	0,37
Kraftförsörjning		61 195	1,19
ORSTED A/S, DANMARK, DKK	48 779	27 514	0,53
VEOLIA ENVIRONNEMENT, FRANKRIKE, EUR	106 280	33 681	0,65
Fastighet		50 808	0,98
PROLOGIS INC, USA, USD	42 690	50 808	0,98
Räntebärande		2 374 548	46,00
AFRYSS FRN 261201	16 000 000	16 233	0,31
ARLA FRN 260717, DANMARK	4 000 000	3 989	0,08
ATRLJB 5,855% 270125	10 000 000	10 502	0,20
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR	2 000 000	21 078	0,41
AXEGRP FRN 280520, EUR	1 600 000	18 297	0,35
AZRNLN FRN 261002, NEDERLÄNDERNA, EUR	1 400 000	16 129	0,31
BALDER 1 290120, FINLAND, EUR	431 000	4 051	0,08
BALDER 1,125% 270129, EUR	4 140 000	42 649	0,83
BALDER 1,25% 280128, EUR	1 500 000	14 885	0,29
BALDER 4,653% 290604	24 000 000	24 211	0,47
BAML 4,25% 261022, USA, USD	600 000	6 210	0,12
BILL 4,175% 260209	14 000 000	14 070	0,27
BILLN FRN 280626	10 000 000	10 251	0,20
BLKINF Float 032128, NORGE, NOK	11 500 000	11 843	0,23
BNRFST FRN 290619	16 000 000	16 019	0,31
BOLSS 5,136% 270301	14 000 000	14 519	0,28
BOLSS 5,285 280926	12 000 000	12 687	0,25
BOLSS 5,53 270922	16 000 000	16 884	0,33
BULK INFR FRN 260915, NORGE, NOK	20 000 000	20 894	0,40
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR	3 800 000	35 676	0,69
CATESS 3,125 PERP, EUR	3 300 000	33 267	0,64
COMFAS FRN 270625	21 250 000	21 356	0,41
COORSS FRN 290221	10 000 000	10 138	0,20
COREA FRN 241021	18 750 000	18 750	0,36
COREA FRN 270119	10 000 000	10 047	0,19
CRAYON FRN 280408, NORGE, NOK	6 000 000	6 008	0,12
DANBNK 4,625% 340514, DANMARK, EUR	900 000	10 343	0,20
DANBNK FRN 340823, DANMARK	30 000 000	30 001	0,58
DIOSSS 4,995% 261016	35 000 000	35 237	0,68
DNBNO 4,12% VAR, NORGE	24 000 000	24 042	0,47
DNBNO 4,905% 330523, NORGE	30 000 000	30 595	0,59
DNBNO 5,888 PERP, NORGE	24 000 000	24 524	0,48
DNBNO FRN 320217, NORGE	16 000 000	15 912	0,31
EKTAB Float 261214	4 000 000	3 987	0,08



ELIAV 4% 290127, LUXEMBURG, EUR	600 000	6 932	0,13
ELLEVI 1,728% 270611	5 000 000	4 767	0,09
EPIBSS 4,063% 280510	40 000 000	40 973	0,79
EPNENG FRN 250916, DANMARK, EUR	1 105 000	12 687	0,25
ERICB 5,375% 280529, EUR	300 000	3 570	0,07
ESKILS FRN 250901	2 000 000	2 017	0,04
FABGSS 3,97 290702	40 000 000	39 505	0,77
FABGSS FRN 260202	32 000 000	32 085	0,62
FASTIG 4,373% 280519	40 000 000	41 407	0,80
FISAS 5,125 281116, FINLAND, EUR	1 500 000	17 559	0,34
FPARSS FRN 250527	32 000 000	31 665	0,61
FRLBP 1,00% 280209, FRANKRIKE, EUR	1 600 000	16 802	0,33
FSTSTN Float 260921	10 000 000	10 355	0,20
FVHSAM 3,093% 260518	6 000 000	5 965	0,12
FVHSAM 3,683% 290518	16 000 000	16 092	0,31
GETAB FRN 290307	2 000 000	2 027	0,04
GJFNO 3,53% PERP, NORGE, NOK	16 000 000	15 723	0,30
GJFNO Float 122953, NORGE, NOK	4 000 000	3 990	0,08
GLXHLD FRN 270223, NORGE, NOK	14 500 000	14 968	0,29
GSFNO FRN 250625, NORGE, NOK	19 000 000	19 001	0,37
HEIBOS 3,625% PERP, EUR	1 300 000	9 861	0,19
HEIBOS FRN 250225	20 000 000	19 724	0,38
HEXAG 4,065% 290524	22 000 000	22 247	0,43
HEXAG 5,028% 280927	4 000 000	4 200	0,08
HUFVUD 3,863 290319	10 000 000	10 086	0,20
HUSQVARNA B 3,87% 250814	12 000 000	12 000	0,23
HUSQVARNA B 4,154% 280814	16 000 000	16 233	0,31
IBTFAS FRN 290611	40 000 000	39 840	0,77
ICASS 4,206% 291114	10 000 000	10 098	0,20
ICASS 4,73% 280526	40 000 000	41 311	0,80
ICASS 4,905% 270224	24 000 000	24 696	0,48
JYBC 1,25% 310128, DANMARK, EUR	1 500 000	16 169	0,31
JYBC FRN 310324, DANMARK	36 000 000	35 552	0,69
KARBAS FRN 270628, NORGE, NOK	12 000 000	11 911	0,23
KINVB FRN 250219	8 000 000	7 998	0,15
KINVB FRN 261123	18 000 000	17 812	0,35
KINVB FRN 281123	10 000 000	9 758	0,19
LANSBK 4% 270118, EUR	2 000 000	22 985	0,45
LANSBK 4,905% 330301	40 000 000	40 909	0,79
LFBANK 5,148 280908	4 000 000	4 190	0,08
LOOMBS 4,923% 051927	8 000 000	8 268	0,16
MEDCEN FRN 270623, TYSKLAND, EUR	3 500 000	42 124	0,82
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR	2 500 000	29 157	0,56
MEDGAM FRN 270324, EUR	1 600 000	18 904	0,37
MEKOSS FRN 260318	16 250 000	16 372	0,32
MINGNO FRN 340816, NORGE, NOK	2 000 000	2 001	0,04
MOWINO FRN 290503, NORGE, NOK	12 000 000	11 952	0,23
MUTARE FRN 270331, TYSKLAND, EUR	600 000	7 317	0,14
NDAFH 4,125% 350529, FINLAND, EUR	900 000	10 252	0,20
NDAFH 4,875% 340223, FINLAND, EUR	400 000	4 697	0,09

NDASS 6.625 PERP, FINLAND, USD	200 000	2 109	0,04
NIBEBS 4,973% 270901	12 000 000	12 389	0,24
NIBEBS 4.448 261201	20 000 000	20 298	0,39
NIBEBS FRN 261201	18 000 000	18 048	0,35
NYFSS FRN 250113	13 750 000	13 841	0,27
NYFSS FRN 260417	18 750 000	19 525	0,38
NYKRE FRN 290411, DANMARK	12 000 000	12 073	0,23
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	1 400 000	13 666	0,26
OPNINF FRN 251111	20 000 000	20 238	0,39
OTEVFH 4,875% 271207, FINLAND, EUR	1 700 000	19 966	0,39
PEABSS FRN 281220	6 250 000	6 238	0,12
PELAGI FRN 290312, NORGE, NOK	11 000 000	10 946	0,21
PLAZB FLOAT 260205	16 000 000	16 229	0,31
RIKSHM 4,038 281213	16 000 000	16 348	0,32
SAMPFH FRN 510617	12 000 000	11 974	0,23
SBAB 3,873% 250902	25 000 000	24 963	0,48
SCABSS FRN 280621	22 000 000	21 945	0,43
SFAST FRN 261013	30 000 000	31 200	0,60
SHBASS 4,375% PERP, USD	1 600 000	15 775	0,31
SKABSS FRN 281124	20 000 000	20 174	0,39
SKANEB FRN 280214	20 000 000	20 324	0,39
SMAKRA FRN 281006, NORGE, EUR	1 600 000	18 524	0,36
SNOLUM FRN 290315	23 750 000	23 958	0,46
SPARSY FRN 340203	12 000 000	12 045	0,23
SPNODC FRN 281201, DANMARK	14 000 000	14 656	0,28
SR BANK FRN PERP, NORGE, NOK	7 000 000	7 015	0,14
SSABAS 4,875% 280621	24 000 000	24 949	0,48
SSABAS FRN 280621	12 000 000	12 235	0,24
STBNO 2,328% PERP, NORGE	8 000 000	8 044	0,16
STBNO FRN 530217, NORGE, NOK	14 000 000	14 637	0,28
STEFBS FLOAT 261221	6 250 000	6 551	0,13
STEFBS FRN 250818	6 250 000	6 334	0,12
STENAM FRN 280510	10 000 000	10 169	0,20
STERV 2,5% 270607, FINLAND, EUR	500 000	5 516	0,11
STERV 4,25% 290901, FINLAND, EUR	2 400 000	27 776	0,54
STERV FRN 270208, FINLAND	30 000 000	30 296	0,59
STERV FRN 281108, FINLAND	22 000 000	22 409	0,43
STORSK FRN 270322	15 000 000	16 118	0,31
STORSK FRN 271207	3 750 000	3 776	0,07
SUOMIN 1,5% 270611, FINLAND, EUR	1 700 000	16 668	0,32
SVEAEK FRN 300910	6 250 000	6 204	0,12
SWEDA 4% 300509, EUR	1 200 000	14 103	0,27
SVEGNO Float PERP, NORGE, NOK	4 000 000	4 005	0,08
SVNHFS FRN 250603	26 000 000	25 883	0,50
TELIAS 1,375% 810511, EUR	1 250 000	13 432	0,26
TELIAS 4,375% 280920	30 000 000	31 118	0,60
TIGO 5,125% 280115, LUXEMBURG, USD	1 000 000	10 056	0,19
UNTCAM FRN 260614	10 000 000	10 421	0,20
VACSEA FRN 280324	18 000 000	18 013	0,35
VACSEA FRN 290419	46 000 000	46 395	0,90

WALLB FRN 250901	12 000 000	12 035	0,23
WIHLSS FRN 270913	12 000 000	11 982	0,23
VLVY 2,838% 250520	16 000 000	15 900	0,31
VLVY 4,46% 261103	8 000 000	8 206	0,16
VOLVAB 4,368 270519	22 000 000	22 526	0,44
VOVCAB 5,375% 260302	20 000 000	20 280	0,39
ZIKLOB 4,055 290423	2 000 000	2 043	0,04

OTC-derivatinstrument

Valutaterminer		-5 120	-0,10
EURSEK 240926 11.253, EUR	-49 160 000	-4 739	-0,09
NOKSEK 240926 0.9901, NOK	-155 000 000	-17	0,00
USDSEK 240926 10.436, USD	-3 200 000	-363	-0,01
Summa överlåtbara värdepapper		5 029 927	97,44
Varav med positivt marknadsvärde		5 035 047	
Varav med negativt marknadsvärde		5 120	
Övriga tillgångar och skulder		132 124	2,56
Fondförmögenhet		5 162 051	100,00

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, tkr

	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 163 521	5 448 649
Andelsutgivning	73 353	192 074
Andelsinlösen	-585 250	-1 160 502
Periodens resultat enligt resultaträkning	510 427	683 300
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 162 051	5 163 521



Risker

Sparande i aktier och aktierelaterade instrument innebär risk för stora kurssvängningar ("Marknadsrisk"). Då fonden även placerar i ränterelaterade instrument som normalt är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock denna risk i viss utsträckning. Fonden placerar i räntebärande instrument, vilket är förenat med en ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk (risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader). Likviditetsrisken kan vara högre i fonden, som investerar bland annat i företagsobligationer, jämfört med korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än exempelvis aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav i företagsobligationer behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Likviditetsrisken hanteras genom en god likviditetshandling i fonden samt en lämplig sammansättning av innehav. Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas fonden av ändrade valutakurser ("Valutarisk").

Derivatinstrument

Derivatinstrument får användas i fonden i syfte att effektivisera förvaltningen, sänka kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat. Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Fonden har under perioden valutasäkrat obligationer i utländsk valuta genom derivatinstrument.

Övrigt

All redovisning sker i svenska kronor och efter avgifter. Se fondens faktablad för senast uppdaterad fondavgift. Fondavgiften redovisas alltid i fondens årsberättelse.

Tilläggsupplysningar

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt beaktar de riktlinjer som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Vid värdering av OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde baserat på allmänt vedertagna värderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Övriga finansiella instrument, som fondandelar, värderas till det fastställda fondandelsvärdet från respektive förvaltare.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Ersättning

För närmare information om ersättningar till förvaltare hänvisas till Ruth Asset Management AB:s årsredovisning eller hemsida, www.ruthassetmanagement.com

Stockholm den 28 augusti 2024

Ruth Asset Management AB

Sebastian Siegl

Verkställande direktör



Ruth Asset Management. Vi ger dig den fulla kraften av investeringar.



Ruth Asset Management

Lästmakargatan 22
Box 3208
103 64 Stockholm

08-700 52 60
info@ruthassetmanagement.com