

Förvaltarkommentar

- Storbolag fortsatt i förarsätet
- Svagare utveckling inom tillväxtmarknader
- Stark dollar gav draghjälp

Marknadens utveckling

Oktober präglades av stark tillväxt, lägre inflation och en avsvalnande arbetsmarknad i USA.

Den amerikanska ekonomin växte starkt under tredje kvartalet med en BNP-ökning på 2,8 % på årsbasis, där hushållens konsumtion var den största bidragande faktorn. Inflationen fortsatte att avta då KPI sjönk till 2,4 % på årsbasis. Efter starka jobbsiffror i september steg sysselsättningen i oktober bara med 12 000 jobb, vilket visar att arbetsmarknaden fortsätter att svalna.

I Euroområdet ökade BNP med 1,5 % under tredje kvartalet, delvis tack vare ett OS-relaterat lyft i Frankrike och en stark uppgång på Irland. Det råder regional stagnation där Spanien växer medan Tyskland och Italien har stannat av. Kärninflationen steg med 0,2 % i oktober, vilket stärker argumentet för fortsatta räntesänkningar från ECB.

I Japan har den politiska osäkerheten ökat efter att regeringskoalitionen förlorat sin majoritet, och en ny premiärminister utses i december. Kina fortsatte med ekonomiskt stöd under oktober genom räntesänkningar och planer för att hantera lokal skuldsättning och fastighetsmarknaden. Tillväxten på 4,6 % under tredje kvartalet överträffade förväntningarna och både industriproduktionen och detaljhandeln steg.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,87 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,61 % under samma period.

Ökad politisk osäkerhet och högre realräntor tyngde aktiemarknadens avkastning men en betydande försvagning av den svenska kronan bidrog till positiv avkastning i oktober.

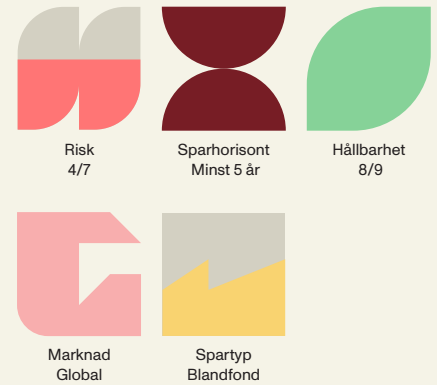
Fondens allokering till småbolag och tillväxtmarknader avkastade sämre jämfört med aktier i utvecklade marknader. Högre realräntor påverkade småbolagsaktier mer på grund av deras högre exponering mot rörlig ränta, medan exponeringen mot teknologisektorn presterade bättre. Bland aktier på tillväxtmarknader gick både indiska och kinesiska aktier ned, drivet av landspecifika frågor som vinsthemtagning i Indien och otillräckliga ekonomiska stimulanspaket i Kina. Svenska aktier bidrog negativt till resultatet under månaden och underpresterade jämfört med globala aktier.

Kraftiga kurslyft inom techbolag i spåren av kvartalsrapporter som signalerar om fortsatt hög efterfrågan inom artificiell intelligens (AI). Taiwan Semiconductor Manufacturing steg nästan 16 %, främst drivet av kvartalsrapporten där försäljningen ökade med 39 % och nettoresultatet landade på 160 miljarder USD samt en uppskruvad prognos för 2024 drivet av hög efterfrågan inom AI-chip. De amerikanska jättarna bjöd på liknande bild där Microsofts och Googles molntjänster växte omkring 35 %, Meta Platforms ökade intäkterna med 19 %, Amazon överraskade positivt inom både e-handel, molntjänster och annonsintäkter, medan Apple hade svag utveckling i Kina. Givet de höga förväntningarna var kursreaktionerna blandade trots starka kvartalsrapporter. Totalt sett har utfall och reaktioner varit positiva bland portföljbolagen men under ytan har det varit stora rörelser åt båda håll, där ASML och Enphase Energi föll kraftigt.

På aktivitetsfronten reducerades riskvikterna i Taiwan Semiconductor Manufacturing, Nvidia, Royal Bank of Canada och Roche vilket innebär att vi reducerat aktievikten något.

Vi är fortsatt positiva till aktier med stöd av ett gynnsamt makroekonomiskt läge, stark vinsttillväxt i USA och synkroniserade penningpolitiska lättnader. En svagare arbetsmarknad i USA utgör dock en risk. Under amerikanska valet i början av november ser vi eventuell volatilitet som potentiellt köpläge.

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 investeringresultat.

Tillgångsallokering

Globala aktier	67,6%
Svenska aktier	20,2%
Tillväxtmarknadsaktier	9,1%
Globala småbolagsaktier	6,3%
Totalt aktier	103,1%
Globala räntor	0%
Nordiska räntor	0%
Totalt räntor	0%
Alternativa investeringar	0%



Intensity
Crafted by Ruth


Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2024-10-31	432,33
ISIN	LU2744835047
Utdelande	Nej
Startdatum	2008-08-29
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	16 805 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	172
Standardavvikelse, 1 år	8,00%
Standardavvikelse, 3 år	11,62%
Sharpekvot, 2 år	1,44
Sharpekvot, 3 år	0,35
Direktavkastning	1,96%
Max Drawdown	33,30%
Active Share	63,20%

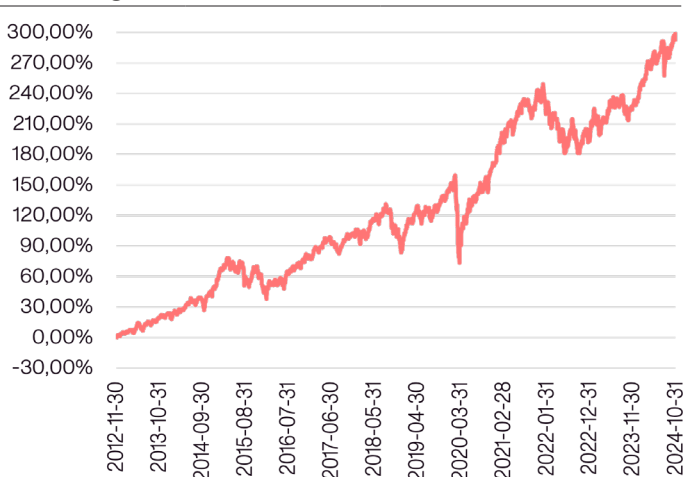
Aktiv exponering

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 %	1,87	17,87	25,01	20,94	292,55

*Sedan 2012-11-30

Utveckling sedan start

Största innehav

NVIDIA CORP	2,90%
MICROSOFT CORP	2,72%
APPLE INC	2,31%
INVESTOR AB-B SHS	1,69%
MASTERCARD INC - A	1,45%
AMAZON.COM INC	1,32%
BROADCOM INC	1,31%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,29%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1,21%
JPMORGAN CHASE & CO	1,17%