

Fonden är en aktivt förvaltd global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 1,77% och årsavkastningen summerar till 12,21%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,82% och årsavkastningen summerar till 11,34%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Trane Technologies följt av Amazon, medan Abbvie och Roche bidrog negativt.

Trump vann det amerikanska valet, vilket bidrog till ränteuppgången under hösten. Anledningen var att marknaden förväntar sig en expansiv finanspolitik som exempelvis sänkta skatter, men också att tullar riskerar att driva upp inflationen. Det är dock för tidigt att dra några säkra slutsatser, men detta kommer att vara i fokus under 2025.

Månaden bjöd dessvärre på ökad geopolitisk oro då Ryssland för första gången sedan invasionen av Ukraina använde sig av långdistansrobotar och Putin undertecknade en ny kärnvapendoktrin.

Riksbanken sänkte styrräntan med 50 baspunkter, i linje med förväntningarna, då arbetslösheten stigit och BNP kommit in svagare än förväntat. De valde dock att behålla sin tidigare räntebana som pekar på en styrränta på 2,25% till sommaren. Marknaden prisar dock in en styrränta på 1,80% vid samma tidpunkt.

Den nordiska kreditmarknaden fortsätter att vara stark och det har varit relativt mycket emissioner under månaden. Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från European Energy, Husqvarna och Ellevio samt från Indutrade och Hexagon. Under månaden sålde vi innehavet i Ziklo Bank (f.d. Volvofinans) eftersom durationen blev så kort att avkastningen inte längre var attraktiv.

I fondens aktiedel noterades en positiv månad med breda kurslyft över flera sektorer och branscher, men temat Digitalisering var återigen den starkaste bidragsgivaren.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Största Aktieinnehav	Andel	Största Emittenter	Andel
NVIDIA Corp	1,3%	Stora Enso Oyj	2,8%
Microsoft Corp	1,2%	Ica Gruppen Ab	2,5%
Taiwan Semiconductor Mant	1,2%	Dnb Bank Asa	2,5%
Apple Inc	1,0%	Fastighets Ab Balder	2,4%
UnitedHealth Group Inc	0,9%	Verve Group Se	1,6%

STÖRSTA EMITTENTER

Största Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Trane Technologies	14,7%	0,1%	0,8%	Europa
Amazon	13,8%	0,1%	0,8%	USA
Bank of America	15,9%	0,1%	0,7%	USA
UnitedHealth	10,3%	0,1%	0,9%	USA
CrowdStrike	18,9%	0,1%	0,5%	USA

Minsta Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Abbvie	-8,5%	-0,1%	0,9%	USA
Roche	-4,5%	0,0%	0,5%	Europa
Veolia	-6,2%	0,0%	0,3%	Europa
LG Chem	-8,9%	0,0%	0,2%	EM
Taiwan Semiconductor	-1,1%	0,0%	1,2%	EM

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
1,77%	12,21%	13,73%	5,66%	21,81%	61,17%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



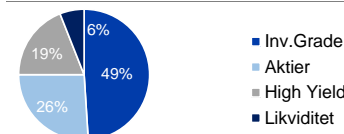
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	1,82	0,71	1,71	0,28	0,08	2,19	0,98	0,46	0,29	1,32	1,77		12,21	11,34
2023	3,32	0,26	0,42	0,60	1,52	0,49	0,66	0,44	-0,80	-0,26	1,50	1,35	9,88	9,12
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61	-0,75	-13,46	-4,44
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32

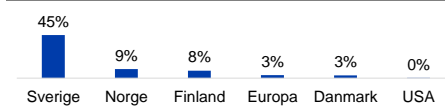
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.ruthassetmanagement.com. RUTH ASSETMANAGEMENT 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 556630-8869

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

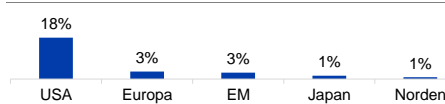
TILLGÅNGSALLOKERING



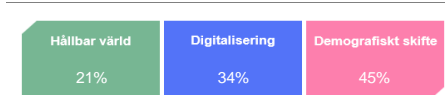
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



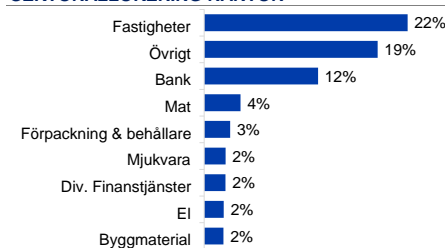
REGIONSALLOKERING AKTIER



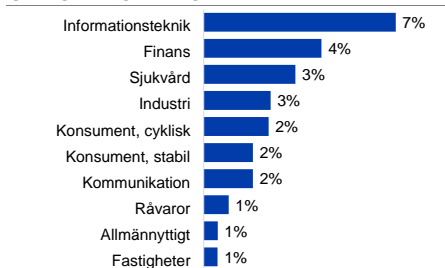
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	52
Antal räntebärande innehav (emittenter)	101
Standardavvikelse, 1 år	2,4%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,7%
Ränteduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	5,1%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 004 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★