

Fonden är en aktivt förvaldat 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/sektor. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor 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 -0,9% och årsavkastningen summerar till 9,64%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,04% och årsavkastningen summerar till 9,08%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Microsoft följt av UnitedHealth, medan Enphase och FMC bidrog negativt.

I fondens aktiedel har omkring hälften av våra portföljbolag rapporterat och överlag har vinstutveckling och omsättning varit god under årets tredje kvartal. Marknaden är framåtblickande och trots god aktivitet under kvartalet har kursutvecklingen på flera håll varit negativ i spåren av osäkra prognoser och en mer svårflörtad marknad. Styrka har noterats bland de mer defensiva och relativt ocykliska bolagen, där t.ex. Procter & Gamble och Coca Cola levererat högre vinst, tillväxt samt höjda prognoser. Inom temat Digitalisering har efterfrågan varit god inom molntjänster och AI, vilket bl.a. syns i siffrorna från Microsoft och Amazon där intäkterna inom området steg 23% respektive 12% med god lönsamhet. I Amazons rapport noterades även hög konsumentaktivitet där e-handeln steg med 25%. Alphabets molndel steg "bara" med 22% vilket var något under marknadens förväntningar. Osäkerheten är kopplad till makroutsikterna men här kan vi konstatera att inflationen har fortsatt att falla, vi är troligtvis nära räntetoppen och arbetslösheten är fortsatt låg trots svagare tillväxt i världen. Vidare är flertalet riskindikatorer på extremt låga nivåer vilket historiskt följts av en rekyl uppåt.

I fondens räntedel deltog vi i emissioner av Volvo, Stora Enso, försäkringsbolaget Storebrand samt fastighetsbolaget Stenhus. Vi valde att öka vårt innehav i Fastpartner med förfall 2025 där vi ser en bra avkastning givet risken samt i obligationer med kort löptid utgivna av fastighetsbolaget Corem. Vi investerade även i Loomis och Dometic samt avyttrade ett innehav i Landshypotek där vi ansåg att avkastningsnivån kommit ner så pass mycket att det finns bättre alternativ.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Största Emittenter	Andel
Apple Inc	2,2%	Stora Enso Oyj	1,9%
Microsoft Corp	2,1%	Dnb Bank Asa	1,6%
Taiwan Semiconductor Manuf	1,8%	Castellum Helsinki	1,4%
AbbVie Inc	1,7%	Lansforsakringar Bank	1,3%
UnitedHealth Group Inc	1,7%	Scania Cv Ab	1,2%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG

Bidrag	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Microsoft	10,1%	0,2%	2,1%	USA
UnitedHealth	9,2%	0,1%	1,7%	USA
Waste management	10,9%	0,1%	1,3%	USA
Adobe	7,3%	0,1%	1,4%	USA
Amazon.com	7,7%	0,1%	1,1%	USA

MINSTA BIDRAG

Bidrag	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Enphase	-31,9%	-0,2%	0,4%	USA
FMC	-18,3%	-0,2%	0,5%	USA
Darling Ingredients	-12,7%	-0,1%	0,6%	USA
DSV	-18,2%	-0,1%	0,3%	Norden
Royal Bank of Canada	-5,4%	-0,1%	1,3%	USA

FONDENS UTVECKLING

Tid	1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
	-0,90%	9,64%	7,80%	-3,62%	24,46%	81,38%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

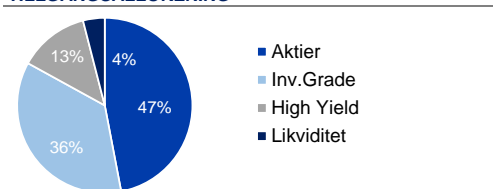


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

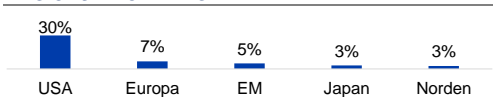
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	5,43	-0,53	1,66	0,57	3,01	1,41	0,47	0,54	-2,21	-0,90			9,64	9,08
2022	-6,49	-3,74	0,73	-5,28	-3,36	-3,58	4,97	0,90	-5,11	0,09	0,44	-2,11	-20,85	-4,93
2021	1,58	0,33	-0,49	2,54	-1,83	4,64	-1,16	2,99	-2,71	0,76	1,94	-2,14	6,35	15,25
2020	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
2017	-1,03	2,31	-0,16	1,01	0,46	-1,48	0,31	-0,73	3,03	3,24	0,22	-0,26	7,01	6,41

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. Dan 1 i juni 2021 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

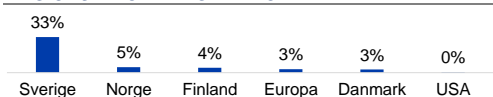
TILLGÅNGSALLOKERING



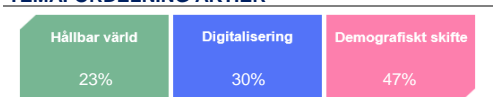
REGIONSALLOKERING AKTIER



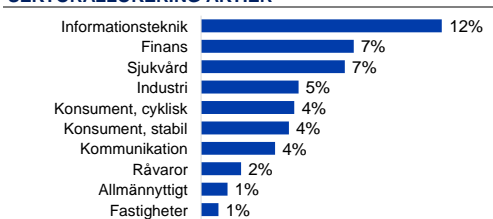
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



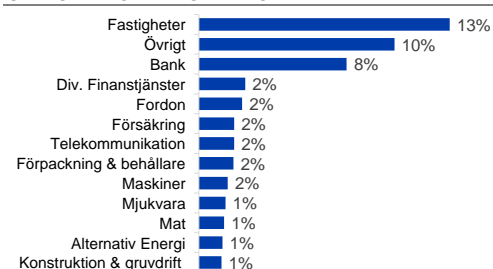
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	58
Antal räntebärande innehav (emittenter)	100
Standardavvikelse, 1 år	7,2%
Standardavvikelse, 3 år	9,9%
Direktavkastning	2,1%
Avkastning till förfall (obligationer)	7,0%
Ränteduration (år)	1,3
Kupongavkastning obligationer	5,6%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurrsättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,50%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 069 MSEK
Morningstar Total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★