

Fonden är en aktivt förvaltad 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 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 positiv avkastning om 0,33% och årsavkastningen summerar till 7,42%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,14% och årsavkastningen summerar till 7,87%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Alphabet följt av Trane Technologies, medan Prologis och AbbVie bidrog negativt.

Månaden avslutades positivt där temat Hållbar värld bidrog mest positivt med värme och kylpumpsbolaget Trane Technologies i spetsen efter stark rapport. Efter att nästan 70% av portföljbolagen rapporterat för årets första kvartal kan vi konstatera att nästan 80% har överraskat positivt vinstmässigt medan försäljningssiffror och prognoser varit svagare. Jämfört med Q1 förra året noteras dock fortsatt positiv ensiffrig försäljningsstillväxt medan vinsterna vuxit tvåsiffrigt. Bland de "stora drakarna" steg Amazon, Microsoft, Apple och Alphabet efter rapport, där de två sistnämnda noterade starkast lyft om 6% respektive 10%. Generellt sett har Molntjänster och AI visat styrka där Alphabet t.ex. ökade intäkterna med 28% inom segmentet, samtidigt som annonsdelen från YouTube ökade med 21%. I Apples fall stod räkenskaper relativt still jämfört med förra årets motsvarande kvartal vilket var bättre än väntat, samtidigt som de lanserade det största aktieåterköpsprogrammet i historien om 110 md USD. Svagast kursreaktion bland drakarna kom från Meta Platforms vars aktiekurs sjönk tvåsiffrigt. Kvartalet var dock starkt, men signaler om att AI-intäkter dröjer längre än marknaden väntat sig och stora investeringar inom området framöver tyngde kursen. Aktiekursen är dock upp 33% i år i svenska kronor trots kursfallet.

I **fondens rättedel** deltog vi i emissioner från Nykredit, Ziklobank (tidigare VolvoFinans) samt MOWI. Även i sekundärmarknaden var vi aktiva och ökade ränterisken. Huvudsakligen bytte vi obligationer med rörlig ränta mot motsvarande obligationer med fast ränta. Ränterisken är nu uppe i cirka 1,3 år, och vi kommer fortsätta med arbetet att öka på ränterisken något till. Avkastningen var relativt jämnt fördelat över våra innehav. Det som stack ut var Loomis som fick det officiella kreditbetyget BBB, vilket gjorde att innehavet steg kraftigt i pris. Vi förväntar oss att maj kommer bjuda på många emissioner då de flesta bolag rapporterat och att investerarna vill passa på innan semesterperioden tar vid på marknaden.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Emittent	Andel
Apple Inc	2,2%	Dnb Bank Asa	1,9%
Microsoft Corp	2,2%	Stora Enso Oyj	1,7%
Taiwan Semiconductor Manu	2,1%	Castellum Helsinki	1,4%
Alphabet Inc	1,9%	Lansforsakringar Bank	1,3%
NVIDIA Corp	1,7%	Husqvarna Ab	1,1%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG

Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
Alphabet	10,7%	0,2%	1,9%	USA
Trane Technologies	8,5%	0,1%	1,7%	Europa
ABB	8,0%	0,1%	1,2%	Europa
Embracer	20,4%	0,1%	0,4%	Norden
Taiwan Semiconductor	3,6%	0,1%	2,1%	EM

MINSTA BIDRAG

Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
Prologis	-19,6%	-0,2%	0,8%	USA
AbbVie	-7,5%	-0,1%	1,5%	USA
Ulta Beauty	-20,5%	-0,1%	0,5%	USA
Microsoft	-5,0%	-0,1%	2,2%	USA
CrowdStrike	-6,4%	-0,1%	1,1%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012-01)
0,33%	7,42%	13,88%	-1,16%	27,02%	102,00%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



UTVECKLING PER MÅNAD (%)

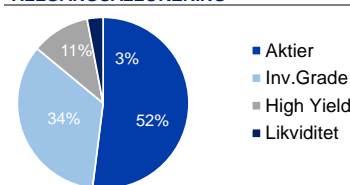
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	2,85	1,20	2,86	0,33									7,42	7,87
2023	5,43	-0,53	1,66	0,57	3,01	1,41	0,47	0,54	-2,21	-0,90	2,25	1,39	13,67	12,01
2022	-6,49	-3,74	0,73	-5,28	-3,36	-3,58	4,97	0,90	-5,11	0,09	0,44	-2,11	-20,85	-4,93
2021	1,58	0,33	-0,49	2,54	-1,83	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 Lastmakargatan 22 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • 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.

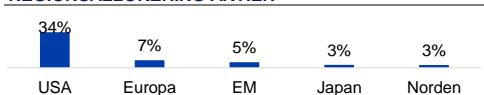
Följ oss på LinkedIn!



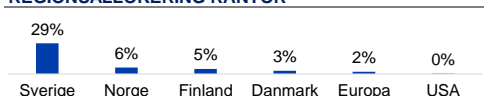
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



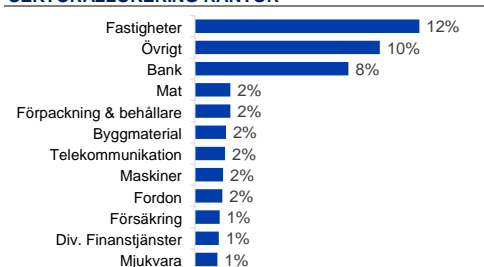
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	55
Antal räntebärande innehav (emittenter)	103
Standardavvikelse, 1 år	5,5%
Standardavvikelse, 3 år	10,0%
Direktavkastning	1,7%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,8%
Ränteduration (år)	1,3
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	5 203 MSEK
Morningstar Total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★