



Fonden är en aktivt förvaldat 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 1,32% och årsavkastningen summerar till 10,26%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,74% och årsavkastningen summerar till 9,17%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Nvidia följt av Taiwan Semiconductor, medan ASML och Prologis bidrog negativt.

Under månaden har obligationsmarknaden präglats av stigande räntor främst drivet av uppgångar i USA. Där har tex. den amerikanska 10-årsräntan under månaden gått från 3,70% till 4,25%. Den stora anledningen till det är starkare makrostatistik där framför allt arbetsmarknadsstatistik visade på fler nya jobb än förväntat. Men även inflation och inköpschefsindex kom in något högre än förväntat. Tittar man på var marknaden prisar in att FEDs styrränta skall vara om 1 år har den under de senaste månaderna stigit från 3,0% till 3,50%. En del i ränteuppgången kunde även härledas till opinionssiffror som pekade på att Trump blir ny president. Detta sägs av många som en risk för högre inflation då han förväntas driva en mer expansiv finanspolitik (inkl. skattesänkningar) än vad Harris skulle göra.

ECB sänkte sin styrränta med 0,25%-enheter till 3,25%, vilket var helt enligt förväntningarna då inflationen i eurozonen sjunkit under 2% i september. För svensk del bjöd månaden på något högre inflation men samtidigt på lägre tillväxt och högre arbetslöshet än ekonomer förväntat sig. Det gör att marknaden fortsatt prisar in en relativt stor chans för 50 punkters sänkning på Riksbankens möte den 7 november.

Trots de stigande räntorna har den nordiska kreditmarknaden överlag fortsatt varit präglad av mestadels köptressen vilket får kreditspreadarna att gå ihop. De flesta emissioner som görs blir också övertäckade. Vi deltog under månaden i emissioner från Svenska Handelsfastigheter, Hoist och Indutrade samt i gröna obligationer från Arion Bank, Tornator, European Energy och Norion.

I fondens aktiedel noterades kraftiga kurslyft inom temat Digitalisering där Taiwan Semiconductor Manufacturing steg tvåsiffrigt i spåren av kvartalsrapporten som signalerar om fortsatt hög efterfrågan inom artificiell intelligens (AI).

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Microsoft Corp	1,3%	Fastighets Ab Balder	3,1%
Taiwan Semiconductor Manu	1,2%	Stora Enso Oyj	2,9%
NVIDIA Corp	1,2%	Ica Gruppen Ab	2,5%
Apple Inc	1,0%	Dnb Bank Asa	2,5%
AbbVie Inc	0,9%	Verve Group Se	1,6%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Nvidia	15,4%	0,2%	1,2%	USA
Taiwan Semiconductor	15,9%	0,2%	1,2%	EM
AbbVie	9,9%	0,1%	0,9%	USA
Alphabet	9,0%	0,1%	0,9%	USA
Waste Management	9,8%	0,1%	0,8%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
ASML	-14,2%	-0,1%	0,3%	Europa
Prologis	-5,6%	0,0%	0,5%	USA
Enphase Energy	-22,4%	0,0%	0,1%	USA
LG Chem	-11,5%	0,0%	0,2%	EM
Thermo Fischer	-6,7%	0,0%	0,4%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
1,32%	10,26%	13,43%	4,77%	20,80%	58,37%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



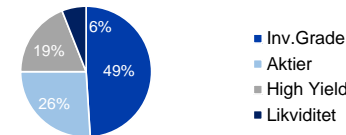
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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			10,26	9,17
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

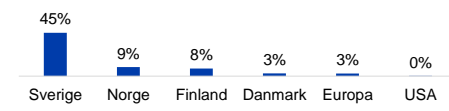
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

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

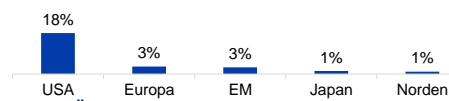
TILLGÅNGSALLOKERING



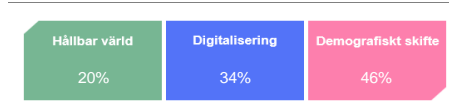
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



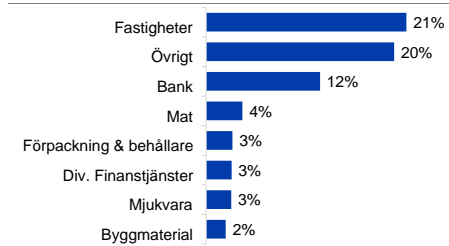
REGIONSALLOKERING AKTIER



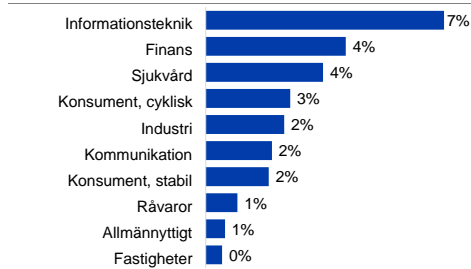
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Antal räntebärande innehav (emittenter)	98
Standardavvikelse, 1 år	2,4%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,0%
Ränteduration (år)	1,6
Kupongavkastning obligationer	5,2%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 002 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★