

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasekras 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 negativ avkastning om -0,8% och årsavkastningen summerar till 11,31%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,5% och årsavkastningen summerar till 10,77%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor följt av Alphabet, medan UnitedHealth och Novo Nordisk bidrog negativt.

Årets sista månad bjöd på relativt kraftiga ränteuppgångar efter att marknaden tolkat framför allt FED som mer hökaktiga. Styrrentan sänktes som förväntat med 25 baspunkter men samtidigt signalerades det för färre sänkningar under 2025 än tidigare trott. Detta låg dock redan i marknadens prissättning varför uppgången kändes lite överdriven. För svensk del sänkte även Riksbanken med 25 baspunkter och även där signalerades färre sänkningar under 2025 än marknadens prisar in. Även ECB sänkte rentan med 25 baspunkter vid sitt decembermöte. De lämnar däremot inga framtida prognoser utan fortsätter att kommunicera att inkommande data kommer att få avgöra.

En av de främsta anledningarna till att centralbanker och marknaden nu förutser färre räntesänkningar jämfört med för några månader sedan är de utlovade tullarna och skattesänkningarna som Trump gick till val på. Båda åtgärderna har potential att driva upp inflationen. Exakt hur det kommer att utvecklas är dock fortfarande osäkert, men det kommer garanterat att bli ett ämne med stort fokus under 2025. I övrigt fortsätter makrostatistik vara stark i USA medan det går betydligt trögare i Europa. För svensk del är det framför allt privat konsumtion som ännu inte tagit fart.

Under månaden var aktiviteten i kreditmarknaden låg, vilket är vanligt under helgdagarna. Efter den senaste tidens ränteuppgång planerar vi att öka ränterisken något, då vi bedömer att både ECB och Riksbanken sannolikt behöver sänka rentan mer än vad de hittills kommunicerat.

I fondens aktiedel noterades en svag start där de globala börserna föll tillbaka för att sedan avsluta årets sista vecka med fladdrig varannandags handel.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Största Aktieinnehav	Andel	Största Emittenter	Andel
Taiwan Semiconductor Manu	1,3%	Stora Enso Oyj	2,9%
NVIDIA Corp	1,3%	Ica Gruppen Ab	2,5%
Microsoft Corp	1,3%	Dnb Bank Asa	2,5%
Apple Inc	1,1%	Fastighets Ab Balder	2,5%
Alphabet Inc	0,9%	Vacse Ab	1,7%

STÖRSTA BIDRAG

Största Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
Taiwan Semiconductor	10,1%	0,1%	1,3%	EM
Alphabet	14,6%	0,1%	0,9%	USA
Apple	7,5%	0,1%	1,1%	USA
Amazon	7,7%	0,1%	0,9%	USA
Ulta Beauty	13,9%	0,0%	0,3%	USA

MINSTA BIDRAG

Minsta Bidrag	Avkastn.	Bidrag	Vikt.	Region.
UnitedHealth	-15,5%	-0,1%	0,8%	USA
NovoNordisk	-18,1%	-0,1%	0,4%	Norden
Trane Technologies	-9,7%	-0,1%	0,7%	USA
Waste Management	-10,1%	-0,1%	0,8%	USA
Mercadolibre	-12,3%	-0,1%	0,5%	EM

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
-0,80%	11,31%	11,31%	5,85%	20,07%	59,88%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



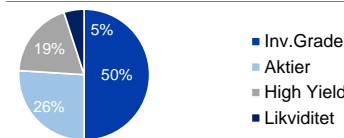
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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	-0,80	11,31	10,77
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

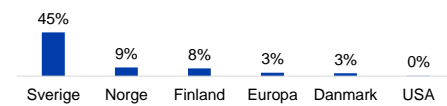
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som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

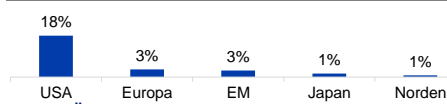
TILLGÅNGSALLOKERING



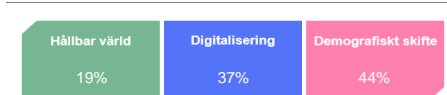
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



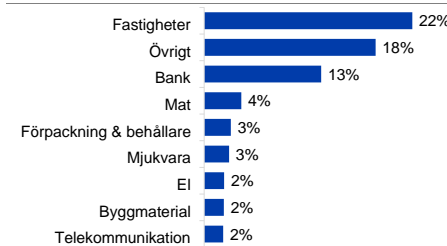
REGIONSALLOKERING AKTIER



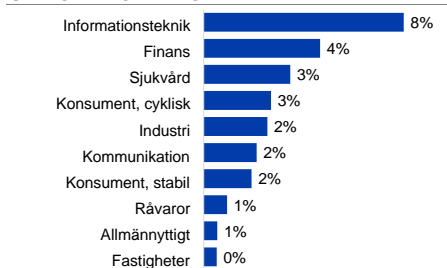
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	52
Antal räntebärande innehav (emittenter)	99
Standardavvikelse, 1 år	2,5%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,8%
Ränteduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	5,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	985 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★