

Fonden är en aktivt förvaldat global fond med fokus på aktier. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst- och försäljningstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sector. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 100 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 95% MSCI ACWI NTR SEK och 5% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 4,34% och årsavkastningen summerar till 22,30%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 2,90% och årsavkastningen summerar till 22,49%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor Manufacturing följt av Nvidia, medan ASML och Prologis bidrog negativt.

Kraftiga kurslyft inom temat Digitalisering i spåren av kvartalsrapporter som signalerar om fortsatt hög efterfrågan inom artificiell intelligens (AI).

Taiwan Semiconductor Manufacturing steg nästan 16%, främst drivet av kvartalsrapporten där försäljningen ökade med 39% och nettoresultatet landade på 160 miljarder USD samt uppskruvad prognos för 2024 drivet av hög efterfrågan inom AI-chip. De amerikanska jättarna bjöd på liknande bild där Microsofts och Googles molntjänster växte omkring 35%, Meta Platforms ökade intäkterna med 19%, Amazon överraskade positivt inom både e-handel, molntjänster och annonsintäkter, medan Apple hade svag utveckling i Kina. Givet de höga förväntningarna var kursreaktionerna blandade trots starka kvartalsrapporter.

Finanssektorn var positiv, där Bank of America samt indiska HDFC Bank visade både styrka och stabilitet, där den amerikanska kapitalmarknaden var en bidragande faktor för den förstnämnde.

Totalt sett har utfall och reaktioner varit positiva bland portföljbolagen men under ytan har det varit stora rörelser åt båda håll. ASML som tillverkar maskiner för chiptillverkarna föll kraftigt efter rapport då orderbok och efterfrågan skjuts på framtiden. Även här kommenterades dock god efterfrågan inom AI, medan smartphone och PC är svagare. Vidare sågs kursfall för solenergi bolaget Enphase där Europa var svagare än den amerikanska marknaden.

På aktivitetsfronten reducerades och balanserade riskvikterna i Taiwan Semiconductor Manufacturing och Nvidia efter årets kraftiga kurslyft. Vidare reducerades innehavet i Royal Bank of Canada till förmån för Mastercard där vi ser bättre riskbelöning från dagens nivåer. Vikten reducerades även i sjukvårdsbolaget Roche efter en kraftig rekyl sedan slutet av april. Aktiviteterna innebär att vi reducerat aktievikten något när vi närmar oss det amerikanska valet, där vi ser eventuell volatilitet som potentiellt köpläge.

| STÖRSTA BIDRAG | Avkastn. | Bidrag. | Vikt. | Region. |
|----------------------|----------|---------|-------|---------|
| Taiwan Semiconductor | 15,9% | 0,7% | 4,8% | EM |
| Nvidia | 15,4% | 0,7% | 4,8% | USA |
| AbbVie | 9,9% | 0,3% | 3,4% | USA |
| Waste Management | 9,8% | 0,3% | 2,8% | USA |
| Alphabet | 9,0% | 0,3% | 3,1% | USA |

| MINSTA BIDRAG | Avkastn. | Bidrag. | Vikt. | Region. |
|----------------|----------|---------|-------|---------|
| ASML | -14,2% | -0,2% | 1,2% | Europa |
| Prologis | -5,6% | -0,1% | 1,9% | USA |
| LG Chem | -11,5% | -0,1% | 0,8% | EM |
| Enphase Energy | -22,4% | -0,1% | 0,4% | USA |
| Thermo Fischer | -6,7% | -0,1% | 1,3% | USA |

FONDENS UTVECKLING

| 1 månad | i år | 1 år | 3 år | 5 år | Sedan start (2012.01) |
|---------|--------|--------|-------|--------|-----------------------|
| 4,34% | 22,30% | 28,53% | 1,04% | 57,25% | 214,72% |

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



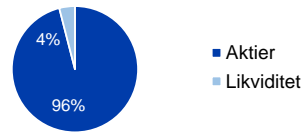
2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

UTVECKLING PER MÅNAD (%)

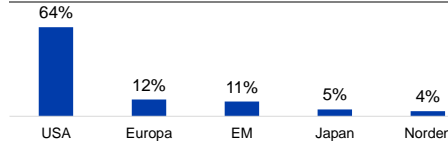
| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Helår | Index* |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2024 | 4,79 | 2,14 | 4,88 | 0,37 | -1,25 | 5,87 | 0,96 | -0,42 | -1,03 | 4,34 | | | 22,30 | 22,49 |
| 2023 | 8,63 | -1,89 | 4,03 | 0,64 | 5,83 | 3,13 | 0,08 | 0,64 | -4,74 | -2,05 | 3,59 | 1,46 | 20,27 | 17,20 |
| 2022 | -11,34 | -5,32 | 1,23 | -9,38 | -4,95 | -3,99 | 8,23 | 1,38 | -7,75 | 1,07 | 0,16 | -4,06 | -30,92 | -5,82 |
| 2021 | 2,57 | 0,29 | -1,14 | 4,32 | -3,69 | 8,18 | -2,37 | 4,99 | -4,77 | 1,48 | 3,52 | -3,95 | 8,87 | 28,84 |
| 2020 | 5,69 | -6,21 | -6,25 | 10,90 | 5,91 | 4,97 | 2,50 | 7,68 | 1,38 | -1,61 | 4,86 | 2,16 | 35,12 | 2,15 |
| 2019 | 11,45 | 5,27 | 1,33 | 7,08 | -6,94 | 3,67 | 4,39 | 0,32 | -2,14 | 1,56 | 3,57 | 1,57 | 34,47 | 31,72 |
| 2018 | 2,90 | 2,00 | -3,65 | 5,46 | 2,02 | -0,05 | -0,97 | 3,50 | -2,82 | -7,58 | -0,39 | -9,19 | -9,44 | -3,13 |

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 Lastmargargatan 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.

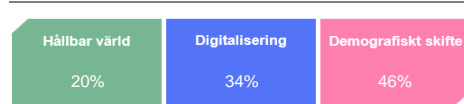
TILLGÅNGSALLOKERING



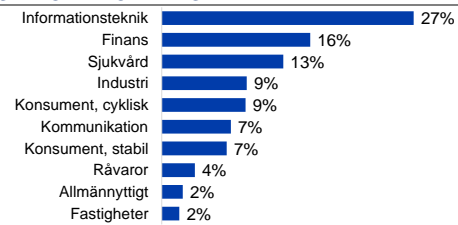
REGIONSALLOKERING AKTIER



TEMAFÖRDELNING



SEKTORALLOKERING AKTIER



STÖRSTA INNEHAV

| | |
|--------------------------------|------|
| Taiwan Semiconductor Manufactu | 4,8% |
| NVIDIA Corp | 4,8% |
| Microsoft Corp | 4,6% |
| Apple Inc | 3,7% |
| AbbVie Inc | 3,4% |
| UnitedHealth Group Inc | 3,2% |
| Alphabet Inc | 3,1% |
| Amazon.com Inc | 2,9% |
| Trane Technologies PLC | 2,9% |
| Waste Management Inc | 2,8% |

NYCKELTAL

| | |
|-------------------------|-------|
| Antal aktieinnehav | 53 |
| Standardavvikelse, 1 år | 8,6% |
| Standardavvikelse, 3 år | 16,0% |
| Direktavkastning | 1,5% |

FONDFAKTA

| | |
|------------------------------|--------------|
| Typ av fond | Aktiefond |
| ISIN | SE0004357069 |
| Kurssättning | Dagligen |
| Riskenivå | 5 av 7 |
| Årlig avgift | 1,60% |
| Handelsvaluta | SEK |
| Minsta startinvestering | 0 SEK |
| Fondförmögenhet | 6 190 MSEK |
| Morningstar total rating | ★★ |
| Morningstar hållbarhetsbetyg | ★★★★ |