

# Förvaltarkommentar

- Aktier bidrog svagt positivt till avkastningen, trots osäkerheter kring politiken och högre realräntor som dämpade aktiemarknaderna
- Statsobligationer och nordiska krediter drogs ned av högre räntor och ökad osäkerhet kring framtida räntepolitik i USA
- Hedge-strategier och trendföljande strategier tyngde avkastningen

## Marknadens utveckling

Oktober präglades av stark tillväxt, lägre inflation och en avsvalnande arbetsmarknad i USA.

Den amerikanska ekonomin växte starkt under tredje kvartalet med en BNP-ökning på 2,8 % på årsbasis, där hushållens konsumtion var den största bidragande faktorn. Inflationen fortsatte att avta då KPI sjönk till 2,4 % på årsbasis. Efter starka jobbsiffror i september steg sysselsättningen i oktober bara med 12 000 jobb, vilket visar att arbetsmarknaden fortsätter att svalna.

I Euroområdet ökade BNP med 1,5 % under tredje kvartalet, delvis tack vare ett OS-relaterat lyft i Frankrike och en stark uppgång på Irland. Det råder regional stagnation där Spanien växer medan Tyskland och Italien har stannat av. Kärninflationen steg med 0,2 % i oktober, vilket stärker argumentet för fortsatta räntesänkningar från ECB.

I Japan har den politiska osäkerheten ökat efter att regeringskoalitionen förlorat sin majoritet, och en ny premiärminister utses i december. Kina fortsatte med ekonomiskt stöd under oktober genom räntesänkningar och planer för att hantera lokal skuldsättning och fastighetsmarknaden. Tillväxten på 4,6 % under tredje kvartalet överträffade förväntningarna och både industriproduktionen och detaljhandeln steg.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -1,44 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -1,00 % under samma period.

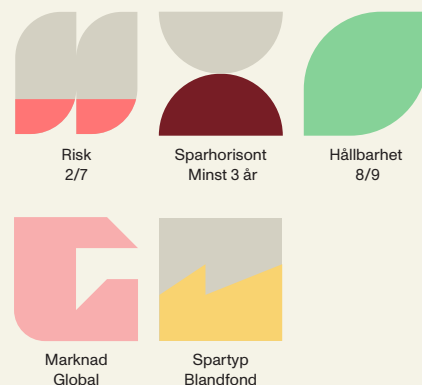
Aktier gav ett svagt positivt bidrag till fonden i oktober. Trots osäkerheter kring politiska beslut och högre realräntor, vilket dämpade avkastningen på aktiemarknaderna, var det en positiv månad. Småbolag och tillväxtmarknader presterade svagare än större bolag i utvecklade marknader. Småbolag drabbades hårdare av de högre realräntorna på grund av deras högre exponering mot lån med rörlig ränta. Både indiska och kinesiska aktier gick ned, beroende på specifika faktorer som vinsthemtagning i Indien och uteblivna stimulansåtgärder i Kina. Svenska aktier presterade sämre än globala aktier och bidrog negativt till fondens resultat.

Inom ränteplaceringar var fondens allokering till nordiska företagsobligationer en positiv bidragsgivare under månaden. Statsobligationer utgjorde i stället en svag punkt, då avkastningen minskade när räntorna steg. I USA uppstod osäkerhet inför valet, med oro för potentiellt inflationsdrivande handelstullar och starkare ekonomiska data, vilket ledde till att marknaden sköt upp förväntningarna på en räntesänkning 2024.

Bland alternativa investeringar hade både trendföljande- och makroekonomiska hedge-strategier som skyddar mot ränteförändringar negativ utveckling då räntorna steg.

Vi är fortsatt positiva till aktier med stöd av ett gynnsamt makroekonomiskt läge, stark vinsttillväxt i USA och synkroniserade penningpolitiska lättnader. En svagare arbetsmarknad i USA utgör dock en risk. Vi behåller också en försiktig övervikt till räntor då makroekonomisk osäkerhet har ökat.

## Comfort Crafted by Ruth



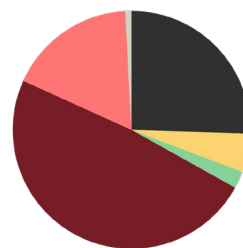
Vår portfölj Comfort Crafted by Ruth är skapad med dig som kund i fokus som vill ha låg risk. Vi förstår att alla kanske inte vill, kan eller har tid att själva bygga upp sin portfölj, därför hjälper vi dig på traven.

Portföljen är aktivt förvaltd och när vi har satt ihop portföljen har vi tagit hänsyn till diversifiering, riskhantering och hållbarhet. Vi sprider dina investeringar över olika tillgångar, såsom aktier, obligationer och alternativa investeringar. Genom noggrann riskhantering kan vi minska riskerna samtidigt som vi kan utnyttja gynnsamma marknadsförhållanden.

Comfort Crafted by Ruth är alltså skapad för dig som vill placera dina pengar brett och hållbart. Vi vill att du ska kunna sova gott med vetskapen att dina pengar förvaltas professionellt av kunniga och engagerade experter som brinner för att maximera både din portfölj och dina investeringsresultat.

## Tillgångsallokering

Globala aktier	24,6%
Svenska aktier	5,2%
Tillväxtmarknadsaktier	2,8%
Globala småbolagsaktier	0,0%
<b>Totalt aktier</b>	<b>32,2%</b>
Globala räntor	48,8%
Nordiska räntor	17,4%
<b>Totalt räntor</b>	<b>66,8%</b>
Alternativa investeringar	0,4%



## Comfort Crafted by Ruth



Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2024-10-31	103,81
ISIN	LU2744835120
Utdelande	Nej
Startdatum	2019-05-23
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	332 MSEK
Årlig avgift	1,30%
Förvaltningsavgift	0,55%
Resultatbaserad avgift	0,00%

\* MSCI ACWI Index Total Return 10%, MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK) 10%, SIX Portfolio Return Index 5%, Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK 60%, Solactive SEK IG Credit 15%.

### Nyckeltal

Antal Innehav	225
Standardavvikelse, 1 år	5,52%
Standardavvikelse, 3 år	6,88%
Sharpekvot, 2 år	0,39
Sharpekvot, 3 år	-0,55
Direktavkastning	1,84%
Medelvärde Löptid	3,59 år
Yield to Maturity	4,68%
Kreditkvalitet Snitt (S&P)	BBB
Medelvärde Kupong	4,65%
Duration	1,24 år
Max Drawdown	16,15%
Active Share	64,25%

### Aktiv exponering

Globala aktier	2,1%
Svenska aktier	0,2%
Tillväxtmarknadsaktier	0,2%
Globala räntor	2,1%
Nordiska räntor	0,9%
Alternativa investeringar	-0,1%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-1,44	4,56	12,09	-3,73	3,81

\*Sedan 2019-05-23

### Utveckling sedan start



### Största innehav

FED HOME LN DISCOUNT NT 0% 06/12/2024	2,76%
CREDIT INDUSTRIEL ET CD 5.42% 05/06/2025	1,95%
BANCO SANTANDER SA/NE CD 5.4% 19/03/2025	1,94%
CREDIT AGRI CORP &-5. CD 5.5% 23/05/2025	1,86%
WESTPAC BANKING CORP CD 5.32% 14/03/2025	1,75%
SUMITOMO TRST NY 4.97% 21/01/2025	1,61%
WELLS FARGO BK NA CD 5.23% 13/12/2024	1,61%
DZ BANK AG DEUTSCHE CD 5.13% 28/04/2025	1,61%
FED HOME LN DISCOUNT NT 0% 15/11/2024	1,50%
SUMITOMO MIT NY 5.58% 01/11/2024	1,29%