

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 0,37% och årsavkastningen summerar till 12,67%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,44% och årsavkastningen summerar till 14,01%. 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 2023 noteras dock fortsatt positiv ensiffrig försäljningstillväxt, 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 räkenskaperna relativt still jämfört med förra årets motsvarande kvartal vilket var bättre än väntat, samtidigt som bolaget 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-intäkterna 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.

Temat Hållbar värld har gynnats av de starka rapporterna från ABB och Trane Technologies, där det sistnämnda visade på god efterfrågan utanför Europa med tvåsiffrig organisk tillväxt. Det är fortsatt vårt minsta tema vikt mässigt, men vi ser potential för att 2024 kan vara ett övergångsår där räntesänkningar och förändrad investeringsvilja inom t.ex. solenergi kan generera en vändning in i nästa år. På aktivitetsfronten avvecklade vi innehavet i Volkswagen och reducerade vikten i Starbucks i spåren av ökad konkurrens.

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

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Prologis	-19,6%	-0,4%	1,6%	USA
AbbVie	-7,5%	-0,2%	2,8%	USA
Ulta Beauty	-20,5%	-0,2%	0,9%	USA
Microsoft	-5,0%	-0,2%	4,1%	USA
CrowdStrike	-6,4%	-0,1%	2,1%	USA

**FONDENS UTVECKLING**

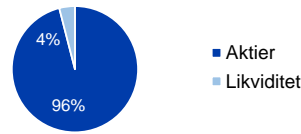
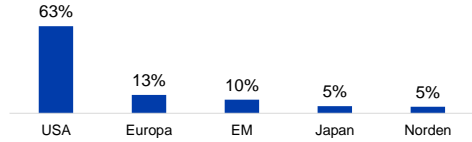
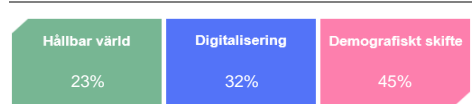
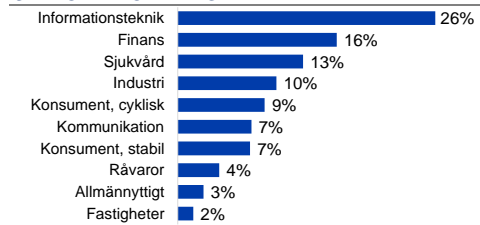
1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,37%	12,67%	21,45%	-3,93%	45,47%	189,93%

**FONDENS UTVECKLING SEDAN START**

**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									12,67	14,01
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](http://www.ruthassetmanagement.com). RUTH ASSET MANAGEMENT AB Lastmargargatan 22 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • [info@ruthassetmanagement.com](mailto:info@ruthassetmanagement.com) • [www.ruthassetmanagement.com](http://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**

Apple Inc	4,2%
Microsoft Corp	4,1%
Taiwan Semiconductor Manufactu	4,0%
Alphabet Inc	3,4%
NVIDIA Corp	3,2%
Trane Technologies PLC	3,0%
S&P Global Inc	2,9%
UnitedHealth Group Inc	2,9%
AbbVie Inc	2,8%
Waste Management Inc	2,8%

**NYCKELTAL**

Antal aktieinnehav	55
Standardavvikelse, 1 år	10,6%
Standardavvikelse, 3 år	16,9%
Direktavkastning	1,7%

**FONDFAKTA**

Typ av fond	Aktiefond
ISIN	SE0004357069
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	5 av 7
Årlig avgift	1,60%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	6 133 MSEK
Morningstar total rating	★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	