

Fonden är en aktivt förvaltat global blandfond som placerar i aktier och räntebärande värdepapper. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 70 procent av fondförmögenheten. Aktieplaceringar görs i bolag som bedöms vara attraktivt värderade, där vi ser god framtida vinst och försäljningsstillväxt, stabila marginaler och en stark positionering inom respektive bransch/sektor. De utländska räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden inriktar sig på större obligationsutgåvor med bra likviditet. Jämförelseindex är 50% MSCI ACWI NTR SEK och 50% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 2,40% och årsavkastningen summerar till 14,35%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,51% och årsavkastningen summerar till 13,93%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Taiwan Semiconductor Manufacturing följt av Nvidia, medan ASML och LG Chem 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 en 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 överaskade 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.

Totalt sett har utfall och reaktioner varit positiva bland portföljbolagen men under ytan har det varit stora rörelser åt båda håll, där ASML och Enphase Energi föll kraftigt.

På aktivitetsfronten reducerades riskvikterna i Taiwan Semiconductor Manufacturing, Nvidia, Royal Bank of Canada och Roche vilket innebär att vi reducerat aktievikten något. Under amerikanska valet i början av november ser vi eventuell volatilitet som potentiellt köpläge.

I fondens **räntedel** deltog vi i emissioner från Svenska Handelsfastigheter, Hoist och Indutrade samt i gröna obligationer från Arion Bank, Tornator, European Energy och Norion.

Vi har även ökat innehav i så kallad AT1 från Nordea och Handelsbanken utgivna i USD. Då dessa har en fast kupong är det ett sätt att öka ränterisken i amerikanska räntor efter senaste tidens stora uppgång. Samtidigt har vi sålt av innehav från Wallenstam, Nyfosa och Sparbanken Skaraborg. I samtliga fall har de kort kvar till förfall vilket gör att vi ser bättre alternativ till avkastning i andra obligationer.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Största Emittenter	Andel
Taiwan Semiconductor Manu	2,5%	Fastighets Ab Balder	2,3%
NVIDIA Corp	2,5%	Dnb Bank Asa	1,9%
Microsoft Corp	2,4%	Stora Enso Oyj	1,7%
Apple Inc	2,0%	Ica Gruppen Ab	1,5%
AbbVie Inc	1,9%	Jyske Bank A/S	1,1%

STÖRSTA EMITTERTER

STÖRSTA BIDRAG

Aktie	Avkastn.	Bidrag	Vikt	Region
Taiwan Semiconductor	15,9%	0,4%	2,5%	EM
Nvidia	15,4%	0,4%	2,5%	USA
AbbVie	9,9%	0,2%	1,9%	USA
Waste Management	9,8%	1,0%	1,6%	USA
Alphabet	9,0%	0,1%	1,7%	USA

MINSTA BIDRAG

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

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012-01)
2,40%	14,35%	18,55%	2,64%	33,94%	115,04%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

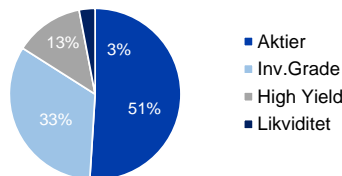


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

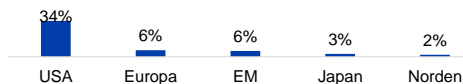
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	2,85	1,20	2,86	0,33	-0,38	3,45	0,97	0,12	-0,22	2,40			14,35	13,93
2023	5,43	-0,53	1,66	0,57	3,01	1,41	0,47	0,54	-2,21	-0,90	2,25	1,39	13,67	12,01
2022	-6,49	-3,74	0,73	-5,28	-3,36	-3,58	4,97	0,90	-5,11	0,09	0,44	-2,11	-20,85	-4,93
2021	1,58	0,33	-0,49	2,54	-1,83	4,64	-1,16	2,99	-2,71	0,76	1,94	-2,14	6,35	15,25
2020	3,33	-3,52	-7,05	7,10	3,83	3,66	1,79	4,71	0,96	-0,90	3,00	1,39	18,96	1,87
2019	8,07	3,66	0,82	4,17	-3,68	2,19	2,48	0,30	-1,16	0,95	1,96	0,93	22,23	22,09
2018	2,18	1,32	-2,70	3,92	0,90	-0,15	-0,51	2,45	-1,95	-5,38	-0,69	-6,61	-7,51	-2,35

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 *Jmf index var 65% MSCI ACWI NTR SEK och 35% Nasdaq OMX Credit SEK innan 2020. Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

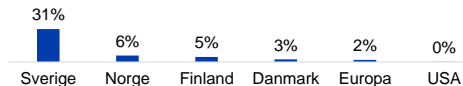
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING AKTIER



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Antal räntebärande innehav (emittenter)	99
Standardavvikelse, 1 år	4,5%
Standardavvikelse, 3 år	9,6%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,0%
Ränteduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	5,3%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004357051
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	4 av 7
Årlig avgift	1,50%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	5 003 MSEK
Morningstar Total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★