

Fonden är en aktivt förvalttad räntefond som placerar tillgångarna i räntebärande värdepapper med tonvikt på Norden. Fonden har hållbara investeringar som mål och förvaltas enligt Bolagets principer för hållbara investeringar. Fonden är valutasäkrad och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden med fokus på större nordiska obligationsutgåvor med bra likviditet. I genomsnitt eftersträvas "BBB" / IG-rating och andelen HY (lägre än BBB) kommer normalt sett att inte överstiga 35% av fondförmögenheten. Fonden består av obligationer utgivna av bolag med högt internt hållbarhetsbetyg samt gröna, sociala och hållbarhetsobligationer samt hållbarhetslänkade obligationer. Jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

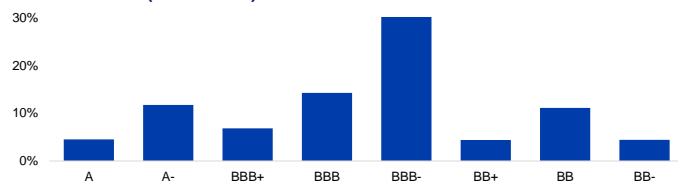
Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,72% och årsavkastningen summerar till 0,72%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,21% och årsavkastningen summerar till 0,21%.

Efter de snabba räntefallen under slutet av 2023, har räntenivåerna stabiliserat sig och snarare kommit upp något under årets första månad. Centralbankerna håller fortsatt vid att det finns risk att inflationen biter sig fast, men går mer mot att indikera att räntesänkningar är på väg. Marknadens förväntningar ligger dock något före då man räknar med betydligt tidigare och större sänkningar. Primärmarknaden har bjudit på flera emissioner och med det starka risksentimentet i marknaden har de flesta blivit kraftigt övertäckade. Vi deltog i emissioner av Castellum, Sparbanken Alingsås, Humlegården Fastigheter, Islandsbanki, Intea Fastigheter och Zengun, där samtliga av dessa emissioner var gröna. I sekundärmarknaden köpte vi även obligationer av Boliden, Castellum, Stenhus Fastigheter och Corem.

Under månaden upplevde vi tre relevanta kredithändelser. Den första gäller energibolaget European Energy, som har haft en något tuffare period med lägre elpriser och högre räntekostnader vilket bidragit till en svagare finansiell ställning. Under månaden fick de dock in en ny ägare i form av japanska Mitsubishi och med det emitterades nya aktier vilket tillförde bolaget cirka 700 miljoner Euro. Detta stärker bolagets finansiella ställning och obligationerna handlades upp kraftigt i pris. Den andra händelsen gäller fastighetsbolaget Corem som länge setts som ett problem barn med hög skuldsättning och kort räntebindning. Men i och med ett flertal försäljningar vilket förstärkt balansräkningen och en mer positiv marknad kunde Corem nu i slutet av månaden emittera en obligation till synes goda villkor för bolaget. Den sista kredithändelsen är dock av det negativa slaget där Intrums kreditbetyg blev nedgraderat från B1 till B2 med negativa utsikter av Moody's. Detta efter att Intrum sålt tillgångar för cirka 11,5 miljarder kronor vilket i förlängningen leder till att en minskning i skuldsättningen försenas i förhållande till vad som tidigare antagits. Detta påverkade priser på obligationer utgivna av Intrum negativt. Vi ser dock försäljningen som långsiktigt positiv och en bekräftelse på att man försöker leverera på sin strategi att bli mer "asset light", vilket betyder att Intrum inte äger portföljer i lika stor utsträckning utan man fokuserar på den operationella verksamheten via serviceavtal.

Vi avser att öka ränterisken något men behålla övervägande del av exponeringen mot bolag inom Investment Grade, det vill säga bolag med starkare kreditbetyg.

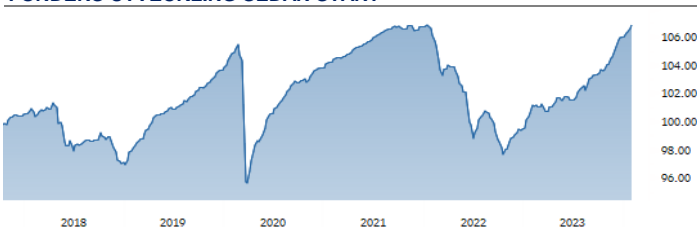
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,72%	0,72%	6,07%	2,43%	8,93%	6,81%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

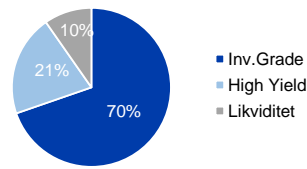


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	0,72												0,72	0,21
2023	1,30	0,41	-0,32	0,63	0,37	-0,23	0,78	0,53	0,44	0,51	0,99	1,08	6,68	6,23
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06	-1,59	-0,67	0,80	0,59	-6,86	-3,94
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	1,07	-0,07	-8,53	2,93	0,94	1,12	0,83	0,84	0,44	-0,04	0,81	0,22	0,11	1,12
2019	1,04	0,73	0,68	0,98	0,25	0,23	0,27	0,62	0,53	0,30	0,55	0,47	6,85	1,24
2018	0,40	-0,08	0,11	0,04	-2,63	-0,37	0,53	0,19	0,10	0,10	-1,05	-0,77	-3,40	-0,67

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
 *För tid innan 1 juni 2020 var jämförelseindex Nasdaq OMX Credit SEK.

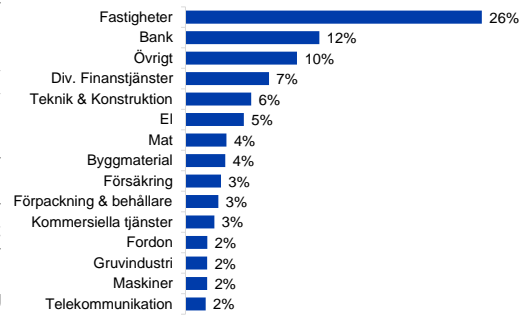
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Stora Enso OYJ	3,1%
Castellum AB	3,0%
Nibe Industrier AB	2,8%
Stockholm Exergi	2,7%
Heimstaden Bostad AB	2,7%
Skanska Services AB	2,1%
Atrium Ljungberg AB	2,1%
Dnb Bank ASA	2,1%
Boliden AB	2,1%
Husqvarna AB	2,1%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	40%
3-5 år	37%
>5 år	10%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	54
Standardavvikelse, 1 år	1,7%
Standardavvikelse, 3 år	3,3%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,1%
Ränteduration (år)	1,3
Kupongavkastning obligationer	5,9%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	299 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	