

Fonden är en aktivt förvaltt 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 0,63% och årsavkastningen summerar till 6,69%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,48% och årsavkastningen summerar till 4,91%.

Trump vann det amerikanska valet, vilket bidrog till ränteuppgången under hösten. Anledningen var att marknaden förväntar sig en expansiv finanspolitik som exempelvis sänkta skatter, men också att tullar riskerar att driva upp inflationen. Det är dock för tidigt att dra några säkra slutsatser, men detta kommer att vara i fokus under 2025.

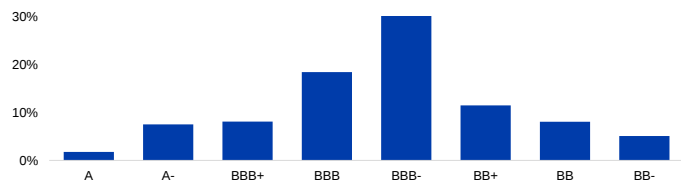
Makrostatistik har fortsatt komma in som förväntat eller starkare i USA, medan den i Europa mest har varit negativ. Ett tydligt exempel är inköpschefsindex som i USA fortsätter stiga och nu är på högsta nivåerna på över två år. I Europa däremot kommer det in en bit under 50, vilket är det svagaste sedan i början på året. Under månaden har marknaden än mer prisat in ett scenario där FED går varsamt fram med styrräntesänkningar, medan ECB kommer att behöva göra mer än de tidigare kommunicerat.

Månaden bjöd dessvärre på ökad geopolitisk oro då Ryssland för första gången sedan invasionen av Ukraina använde sig av långdistansrobotar och Putin undertecknade en ny kärnvapendoktrin.

Riksbanken sänkte styrräntan med 50 baspunkter, i linje med förväntningarna, då arbetslösheten stigit och BNP kommit in svagare än man trott. De valde dock att behålla sin tidigare räntebana som pekar på en styrränta på 2,25% till sommaren. Marknaden prisar dock in en styrränta på 1,80% vid samma tidpunkt. Även FED sänkte räntan, fast med 25 baspunkter. Inte heller detta var en överraskning. En stor skillnad är dock att marknaden nu "bara" prisar in ytterligare 50 baspunkter lägre ränta till sommaren medan FEDs så kallade dot-plot ligger på en lägre nivå.

Den nordiska kreditmarknaden fortsätter att vara stark och det har varit relativt mycket emissioner under månaden. Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från European Energy, Husqvarna och Ellevio samt från Indutrade och Hexagon. Vi har behållit vår ränterisk runt 1,5 år, men minskat bidraget från svenska obligationer till förmån för några obligationer utgivna av Nordea i USD. Anledningen är att differensen mellan svenska och amerikanska räntor stigit så pass mycket under hösten att vi tycker det är en bra risk/reward.

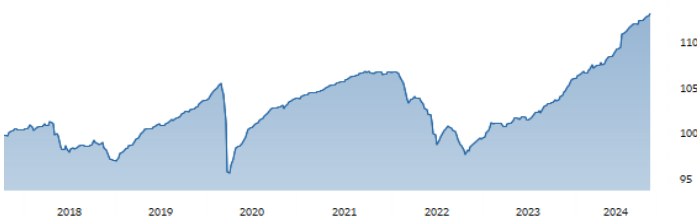
KREDITBEYGG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,63%	6,69%	7,84%	6,23%	9,63%	13,14%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



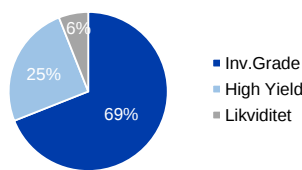
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	0,72	0,13	0,48	0,29	0,73	0,85	1,06	0,57	0,80	0,25	0,63		6,69	4,91
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.

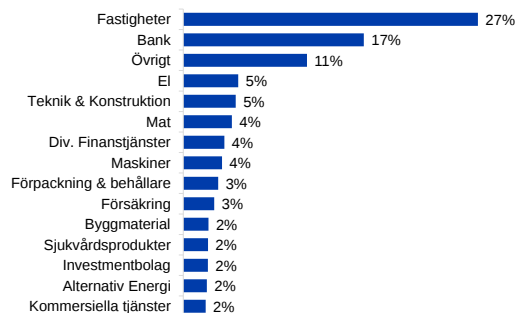
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

NORDEA BANK ABP	3,3%
FASTIGHETS AB BALDER	3,2%
ELLEVIO AB	2,2%
AFRY AB	2,0%
HEXAGON AB	1,9%
SWEDBANK AB	1,8%
BILLERUD AKTIEBOLAG	1,7%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	1,7%
HUFVUDSTADEN FASTIGH AB	1,7%
ICA GRUPPEN AB	1,7%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	2%
1-3 år	28%
3-5 år	55%
>5 år	8%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	85
Standardavvikelse, 1 år	1,1%
Standardavvikelse, 3 år	3,4%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,3%
Ränteduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	5,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Ärlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	627 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★