

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 valutaskräddad och agerar aktivt både i primär- och sekundärmarknaden med fokus på större nordiska obligationsutgivare 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 0,48% och årsavkastningen summerar till 1,33%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,66% och årsavkastningen summerar till 0,85%.

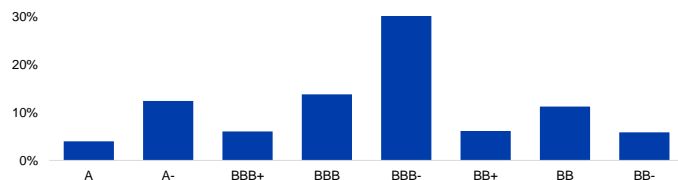
Många centralbanker hade möten under mars och som förväntat lämnade USA centralbank (FED), Europeiska centralbanken, Riksbanken, Bank of England samt Norges Bank styrräntan oförändrad. Trots att amerikansk inflation varit något högre än förväntat höll FED kvar vid sin tidigare kommunikation om att de ser tre räntesänkningar framför sig under året. Riksbanken signalerade att en första sänkning kan komma i maj eller juni och sen följs av ytterligare två stycken under året. Marknaden prisar in totalt fyra sänkningar, vilket även är i linje med våra förväntningar. Mer överraskande var centralbanken i Schweiz sänkte räntan och därmed var först ut bland G10-länderna.

Nordisk kreditmarknad har varit fortsatt stark under månaden. Trots ett stort antal emissioner blir de flesta kraftigt övertäckade vilket skapar köptressen även i sekundärmarknaden. Kreditspreadarna har gått ihop och inte minst har det främjat många fastighetsbolag. De har gynnats mycket av de fallande räntorna vi såg i slutet på förra året, förväntningarna på räntesänkningar men också det faktum att de flesta nedgraderingarna från ratinginstituten verkar vara bakom oss. Detta har varit en positiv bidragande faktor till månadens avkastning.

Ett bolag som har påverkat avkastningen negativt är Intrum där fonden höll ett mindre innehav i deras korta obligationer. Under månaden har det varit mycket fokus på bolaget där bristen på kommunikation medfört extremt stora rörelser i både aktien och obligationerna. Då Intrum inte längre har tillgång till finansiering via kapitalmarknaden, p.g.a. de alldeles för höga räntorna marknaden kräver, har man anlitat en rådgivare för att utvärdera alternativen för deras skulder. Vi valde att dra ner på exponeringen när möjligheten gavs, på nivåer som vi i sammanhanget är nöjda med.

Under månaden deltog vi i emissioner från fastighetsbolaget Hufvudstaden, Lantmännen samt norska IT-bolaget Crayon. Samtliga emissioner mottogs väl av marknaden och blev kraftigt övertäckade. Trots att mycket av räntesänkningarna redan är inprisade i marknaden kommer vi under det närmsta kvartalet leta lägen att succesivt öka ränterisken i portföljen. Många fastighetsbolags kreditspredar har gått ihop till så låga nivåer att de troligtvis inte går ihop mer. Vi kommer därför vara väldigt selektiva med vilka obligationer från fastighetsbolag vi vill äga och försöka hitta liknande alternativ inom andra sektorer.

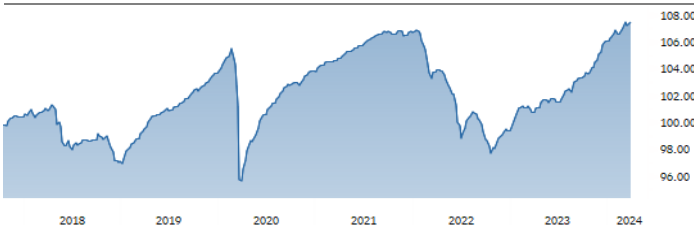
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,48%	1,33%	6,63%	2,56%	8,06%	7,46%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



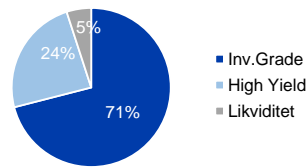
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	0,72	0,13	0,48										1,33	0,85
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 08-200 96 90 • info@ruthassetmanagement.com • www.ruthassetmanagement.com • Org.nr 556630-8689

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

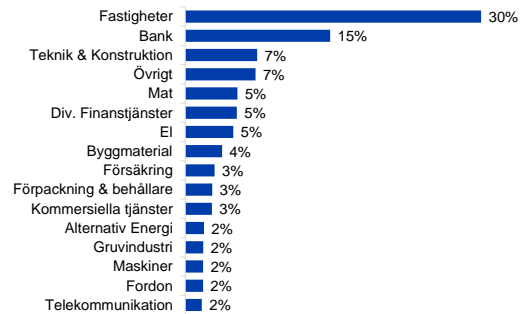
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Afry AB	3,6%
Stora Enso OYJ	2,7%
ICA Gruppen AB	2,5%
Dnb Bank ASA	2,4%
Nibe Industrier AB	2,4%
Stockholm Exergi Holding	2,4%
Sparbanken Skaraborg AB	2,4%
Heimstaden Bostad AB	2,4%
Citycon Treasury BV	2,4%
Zengun Group AB	1,9%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5%
1-3 år	40%
3-5 år	39%
>5 år	10%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	72
Standardavvikelse, 1 år	1,2%
Standardavvikelse, 3 år	3,3%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,9%
Ränteduration (år)	1,4
Kupongavkastning obligationer	6,0%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	373 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	