

Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,29% och årsavkastningen summerar till 8,82%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,62% och årsavkastningen summerar till 8,28%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från Trane Technologies följt av SEA, medan Novo Nordisk och Roche bidrog negativt.

Inflationen fortsätter att falla i västvärlden och i många fall mer än förväntat. Det var en stor anledning till att flertalet centralbanker sänkte sin styrränta under månaden. Amerikanska centralbanken, FED, valde att sänka med 0,50% vilket var första gången sedan pandemin. Förutom lägre inflation har deras arbetsmarknad börjat visa tecken på svaghet, vilket har gjort att marknaden prisar in betydligt lägre räntor de närmsta åren än man gjorde för några månader sedan. ECB sänkte räntan med 0,25%, vilket även Riksbanken gjorde. De öppnade samtidigt upp för att man kan komma att sänka räntan med 0,50% vid deras nästa möte den 7 november. Marknaden prisar nu in att den svenska styrräntan ska vara nere på 1,60% om ett år.

Nordiska kreditmarknaden i september kan sammanfattas som en mycket stark månad för emissioner, både vad gäller antal och riskviljan bland investerare. Heimstaden Bostad gjorde sin återkomst till emissionsmarknaden efter 2,5 års frånvaro samtidigt som Castellum testade EUR-marknaden med stor framgång. Deras emission blev övertecknad nästan nio gånger – en sällsynt nivå. Detta kan tillskrivas att både räntorna och framför allt kreditspreadarna för fastighetsbolag har sjunkit markant sedan i höstas.

Vi utnyttjade marknadsläget för att förlänga vår duration i flera bolag genom att delta i emissioner från Diös, Stendörren, Balder, Platzer, Storebrand, Nyfosa, Corem, Stenvalvet, Nordea, Getinge, Heimstaden Bostad och Mutares. De åtta förstnämnda av dessa var gröna obligationer. Vi deltog även i en emission från den danska banken Spar Nord, som genomförde en grön obligationsemission. Den blev övertecknad fyra gånger och den fasta kupongen landade på strax över 4%.

Under månaden ökade vår exponering något mot så kallade High Yield obligationer då risksentimentet var väldigt fördelaktigt mot den typen av bolag. Samtidigt har vi minskat vår ränteduration något då vi tror på fortsatta räntesänkningar från Riksbanken, men känner att marknaden i nuläget tagit i lite väl mycket. Generellt har vi dock en fortsatt positiv vy på krediter då inte mycket i nuläget pekar på att kreditspreadarna kommer gå isär.

Sidledes på de globala börserna under månaden, men statistik talar för att vi har en gynnsam tid framför oss.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Aktie	Andel	Emittent	Andel
Microsoft Corp	1,3%	Fastighets Ab Balder	3,1%
NVIDIA Corp	1,2%	Stora Enso Oyj	2,8%
Taiwan Semiconductor Mant	1,2%	Ica Gruppen Ab	2,5%
Apple Inc	1,0%	Dnb Bank Asa	2,4%
Trane Technologies PLC	0,9%	Vacse Ab	1,6%

STÖRSTA EMITTENTER

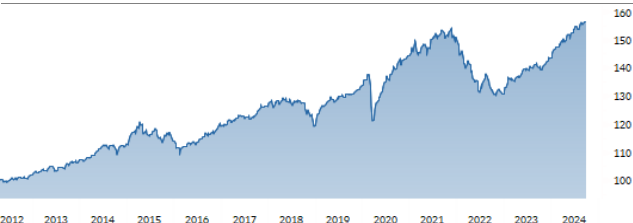
STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Trane Technologies	6,6%	0,1%	0,9%	Europa
SEA	19,1%	0,0%	0,3%	EM
Orsted	13,8%	0,0%	0,3%	Norden
Meta Platforms	8,8%	0,0%	0,3%	USA
Microsoft	2,1%	0,0%	1,3%	USA

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Novo Nordisk	-16,3%	-0,1%	0,5%	Norden
Roche	-6,3%	-0,1%	0,8%	Europa
Adobe	-10,8%	0,0%	0,4%	USA
ASML	-8,4%	0,0%	0,4%	Europa
Darling Ingredients	-11,9%	0,0%	0,3%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,29%	8,82%	11,66%	3,67%	19,90%	56,30%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



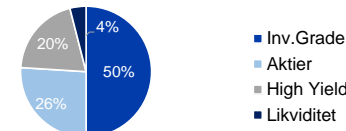
UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	1,82	0,71	1,71	0,28	0,08	2,19	0,98	0,46	0,29				8,82	8,28
2023	3,32	0,26	0,42	0,60	1,52	0,49	0,66	0,44	-0,80	-0,26	1,50	1,35	9,88	9,12
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61	-0,75	-13,46	-4,44
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32

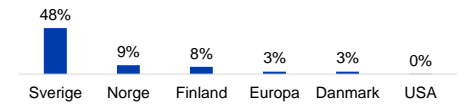
Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som 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

*Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

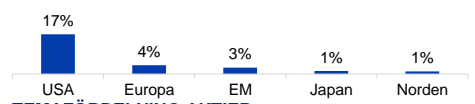
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING RÄNTOR



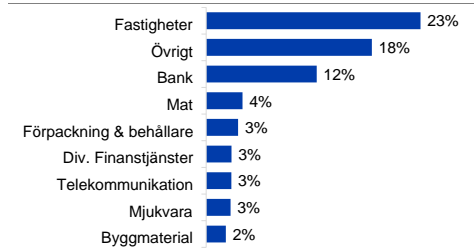
REGIONSALLOKERING AKTIER



TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Antal räntebärande innehav (emittenter)	100
Standardavvikelse, 1 år	3,2%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,2%
Ränteduration (år)	1,6
Kupongavkastning obligationer	5,3%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 006 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★