



Fonden är en aktivt förvaldat 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 normal 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.

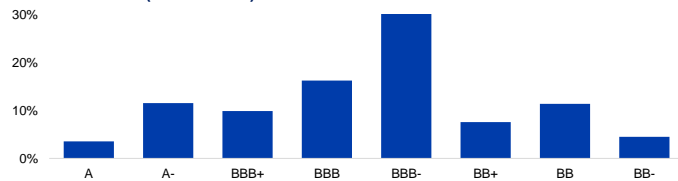
FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,57% och årsavkastningen summerar till 4,92%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,6% och årsavkastningen summerar till 3,88%. Den senaste månaden har präglats av stora svängningar på de globala marknaderna, med både osäkerhet och möjligheter för investerare. I början av månaden skakades marknaderna av en oväntad räntehöjning från Bank of Japan, vilket ledde till ett kraftigt fall på den japanska börsen med 14%. Farhågor om en amerikansk recession och ökade geopolitiska spänningar mellan Iran och Israel bidrog till en hög volatilitet, där "skräckindexet" VIX tillfälligt nådde pandeminivåer, innan det snabbt stabiliserades. Marknaden återhämtade sig delvis efter att Bank of Japan signalerat att avstå från ytterligare räntehöjningar samt ny makrodata som indikerade mindre risk för recession.

Den svenska marknaden var till en början fortsatt dämpad med låg aktivitet och få emissioner, men detta förändrades under slutet på månaden. Riksbanken sänkte räntan med 25 baspunkter och indikerade att ytterligare två till tre sänkningar kan komma under hösten. Denna utveckling, tillsammans med signaler från FED om att räntorna nu ska sänkas, har gynnat vår strategi att successivt förlänga ränterisken under våren. Framöver planerar vi att hålla ränterisken stabil på omkring 1,5 år.

Aktiviteten på primärmarknaden ökade markant under månaden. Vi tog tillfället i akt att förlänga vår exponering i några namn som t.ex. Heimstaden Bostad som emitterade en ny obligation för första gången sedan 2022. Vi adderade även nya investeringar i Mandatum, Swedbank, Catella och SEB. Catella är verksamma inom fastighetssektorn, både som kapitalförvaltare, investerare och transaktionsrådgivare. Denna affärsmodell tillhandahåller goda synergier mellan affärsområdena och skapar en form av diversifiering. Bolaget är dock tämligen högt belånat och tillhör High Yield segmentet. Obligationen blev kraftigt övertecknad men ger i dagsläget en kupong på strax över 7%. Under månaden avytttrade vi även ett mindre innehav i fastighetsbolaget Humlegården.

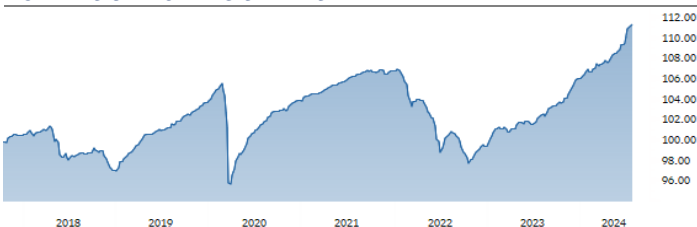
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,57%	4,92%	8,12%	4,34%	9,30%	11,26%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



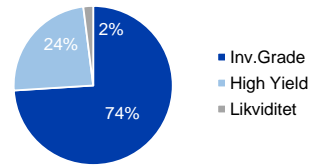
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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					4,92	3,88
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 • 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.

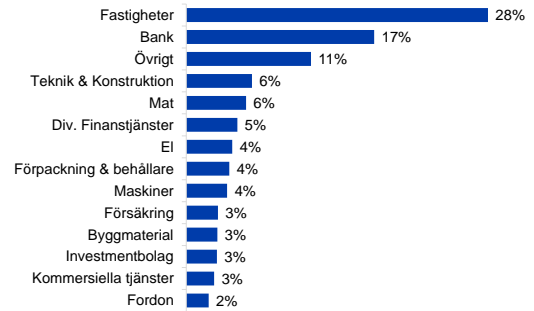
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Afry AB	2,5%
Fastighets AB Balder	2,3%
Swedbank AB	2,2%
Hexagon AB	2,2%
Billered AB	2,1%
Hufvudstaden Fast. AB	2,1%
Stockholm Exergi Hold. AB	2,1%
ICA Gruppen AB	2,1%
Platzer Fast. Hold. AB	2,0%
Danske Bank A/S	2,0%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5%
1-3 år	31%
3-5 år	52%
>5 år	10%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	83
Standardavvikelse, 1 år	1,1%
Standardavvikelse, 3 år	3,4%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,9%
Ränteduration (år)	1,7
Kupongavkastning obligationer	5,6%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	510 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	