

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 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 0,13% och årsavkastningen summerar till 0,85%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,02% och årsavkastningen summerar till 0,19%.

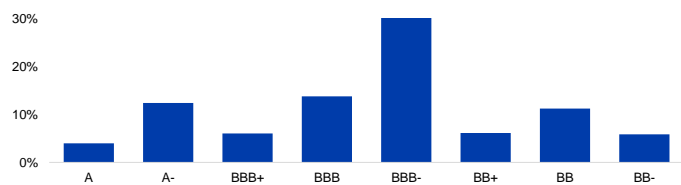
Långa räntor har fortsatt stiga då kommande räntesänkningar synes ha skjutits på framtiden. Marknaden tror nu på en första räntesänkning i USA i juni eller juli och totalt drygt 75 baspunkter under året. Anledningen är dels att inflationen kommit in något högre än förväntat men framför allt att konjunkturen utvecklat sig starkt och inte minst arbetsmarknaden.

Även i Europa och i Sverige har inflationen överraskat något på uppsidan, vilket gjort att långa räntor stigit även här. Riksbanken har öppnat upp för en sänkning till sommaren, vilket redan var inprisat av marknaden. Riskviljan på börsen har däremot varit fortsatt stark och detsamma gäller för kreditmarknaden. Trots att utbudet i form av emissioner varit relativt stort under månaden har de flesta emissioner blivit kraftigt övertecknade.

Vi har under månaden deltagit i emissioner från AFRY, Coor, DnB och Sparebanken Vest. I gröna obligationsemissioner var vi med i Wallenstam, Svensk Fastighetsfinansiering, Sparbanken Skaraborg, Arwidso, Scatec, NP3 och Citycon. Den sistnämnda var övertecknad sju gånger, vilket innebar att bud kom in för 23,5 mdr SEK för den emitterade volymen om 3 mdr SEK. Samtidigt finns det fortsatt bolag som har problem. Bland annat sattes Kvalitena i företagsrekonstruktion och Heimstaden AB pausar sina kupongutbetalningar på deras hybrid utgiven i SEK. Dock har vi inga av dessa bolags obligationer i våra portföljer.

Efter senaste tidens ränteuppgång tittar vi mer och mer på att öka vår ränterisk i form av obligationer med fast ränta. Samtidigt ser vi en fortsatt stark marknad för krediter vilket gör att vi behåller vår andel obligationer med lägre kreditbetyg (så kallade High Yield) på strax under 25%.M

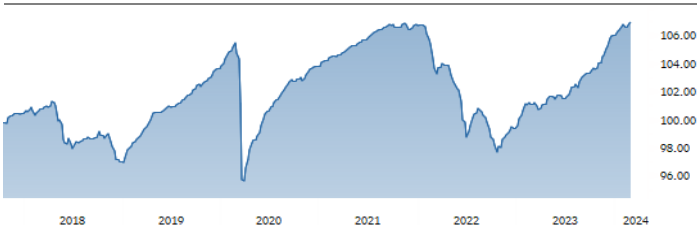
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,13%	0,85%	5,77%	2,31%	8,28%	6,94%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

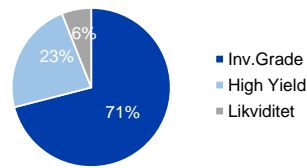


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	0,72	0,13											0,85	0,19
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 • Org.nr 556630-8689
 *Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

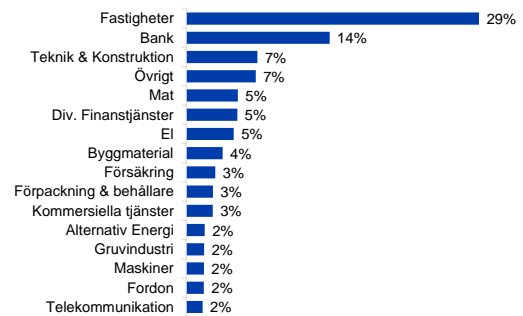
TILLGÅNGSALLOKERING



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	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	1,5%
Standardavvikelse, 3 år	3,3%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,3%
Ränteduration (år)	1,3
Kupongavkastning obligationer	6,1%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	336 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	