

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 0,25% och årsavkastningen summerar till 6,02%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,03% och årsavkastningen summerar till 4,41%.

Under månaden har obligationsmarknaden präglats av stigande räntor främst drivet av uppgångar i USA. Där har t. ex. den amerikanska 10-årsräntan under månaden stigit från 3,70% till 4,25%. Den stora anledningen till det är starkare makrostatistik där framför allt arbetsmarknadsstatistik visade på fler nya jobb än förväntat. Men även inflation och inköpschefsindex kom in något högre än förväntat. Tittar man på var marknaden prisar in att FEDs styrrenta skall vara om 1 år har den under de senaste månaderna stigit från 3,0% till 3,50%. En del i ränteuppgången kunde även härledas till opinionssiffror som pekade på att Trump blir ny president. Detta sågs av många som en risk för högre inflation då han förväntas driva en mer expansiv finanspolitik (inkl. skattesänkningar) än vad Harris skulle göra.

ECB sänkte sin styrrenta med 0,25%-enheter till 3,25%, vilket var helt enligt förväntningarna då inflationen i eurozonen sjunkit under 2% i september. För svensk del bjöd månaden på något högre inflation men samtidigt på lägre tillväxt och högre arbetslöshet än ekonomer förväntat sig. Det gör att marknaden fortsatt prisar in en relativt stor chans för 50 punkters sänkning på Riksbankens möte den 7 november.

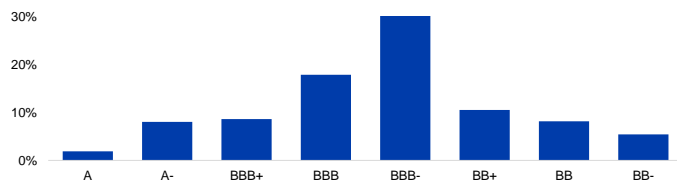
Trots de stigande räntorna har den nordiska kreditmarknaden överlag fortsatt varit präglad av mestadels köptressen vilket får kreditspreadar att gå ihop. De flesta emissioner som görs blir också övertäckade. Vi deltog under månaden i emissioner från Svenska Handelsfastigheter, Hoist och Indutrade samt i gröna obligationer från Arion Bank, Tornator, European Energy och Norion.

Tornator är ett finskt skogsbolag som till stor del ägs av Stora Enso och har långvariga kontrakt med dem. Detta bidrar till en stabil kassaflödesanalys under många år framöver. European Energy räknas som High Yield med en nuvarande kupong på 6,83%. Vi har tidigare ägt obligationer från bolaget som fokuserar på förnybara och hållbara energilösningar, såsom vindkraft och solenergi. Bolaget planerar, utvecklar, konstruerar, driver, säljer samt erbjuder drift och underhåll av energiparker.

Vi har även ökat innehav i så kallad AT1 från Nordea och Handelsbanken utgivna i USD. Då dessa har en fast kupong är det ett sätt att öka ränterisken i amerikanska räntor efter senaste tidens stora uppgång. Samtidigt har vi sålt av innehav från Wallenstam, Nyfosa och Sparbanken Skaraborg. I samtliga fall har de kort kvar till förfall vilket gör att vi ser bättre alternativ till avkastning i andra obligationer.

Efter ränteuppgången har vi ökat vår ränterisk något. Men när det gäller duration och andelen High Yield ligger vi förhållandevis neutrala inför de stora händelserna i början på november med amerikansk val samt räntebesked från både FED och Riksbanken.

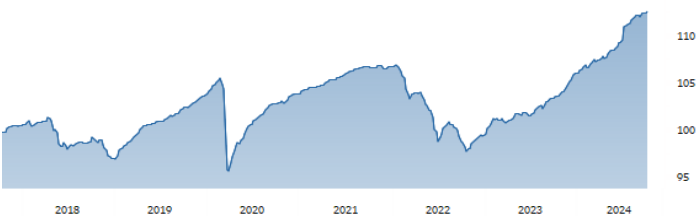
KREDITBEYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,25%	6,02%	8,22%	5,46%	9,54%	12,43%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

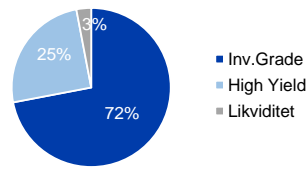


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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			6,02	4,41
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.

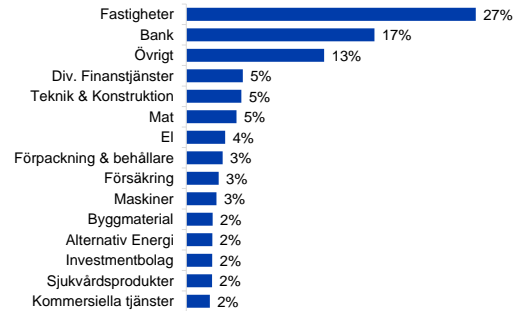
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTERER

NORDEA BANK ABP	3,5%
FASTIGHETS AB BALDER	3,4%
AFRY AB	2,1%
SWEDBANK AB	1,9%
BILLERUD AKTIEBOLAG	1,8%
HEXAGON AB	1,8%
HUFVUDSTADEN FASTIGH AB	1,8%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	1,8%
ICA GRUPPEN AB	1,8%
EUROPEAN ENERGY AS	1,7%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	3%
1-3 år	30%
3-5 år	57%
>5 år	9%

NYCKELTAL

Antal innehav (emitterer)	87
Standardavvikelse, 1 år	1,1%
Standardavvikelse, 3 år	3,4%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,7%
Ränteduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	5,3%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	597 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌍🌍🌍🌍