

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-rätning 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

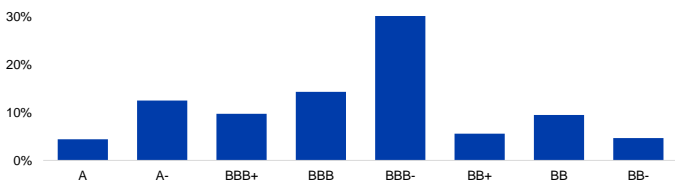
Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,29% och årsavkastningen summerar till 1,63%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,19% och årsavkastningen summerar till 1,05%.

Räntorna fortsatte att stiga under april och då främst de amerikanska räntorna. Anledningen var en fortsatt stark arbetsmarknad och en inflation som kommit in högre än förväntat. Marknaden diskonterar därför drygt en sänkning under 2024 istället för sex sänkningar som det var vid årsskiftet. För svensk del var det i princip tvärtom, där arbetslösheten stiger och senaste inflationssiffran var betydligt lägre än både marknadens och Riksbankens prognoser. En sänkning av styrrentan i maj eller senast i juni känns därför helt givet. Ser man längre fram kommer det dock bli svårt för Riksbanken att sänka för mycket om inte USAs centralbank gör detsamma.

Trots de stigande räntorna och den geopolitiska oron, som ökade ytterligare efter Irans attack mot Israel, var riskaptiten fortsatt god i den nordiska kreditmarknaden. Precis som tidigare månader blir de flesta emissioner kraftigt övertecknade och kreditspreadarna fortsätter att gå ihop. För ett antal fastighetsbolag tycker vi spreadarna gått ihop lite väl mycket och har därför dragit ner exponeringen mot den sektorn.

Under månaden deltog vi i emissioner från Nykredit, Ziklobank (tidigare VolvoFinans), Sveaskog, Hufvudstaden samt MOWI. Alla utom Nykredit emitterade gröna obligationer. MOWI är världens största producent av lax och har en geografiskt diversifierad produktion i länder som Norge, Kanada och Chile. Det är hög efterfrågan på lax tack vare sina goda egenskaper såsom omega-3, protein och vitaminer. Den ökande efterfrågan på lax förväntas fortsätta, samtidigt som utbudet förväntas vara fortsatt begränsat. Detta skapar goda förutsättningar för företag som MOWI att vara mycket lönsamma. Det är första gången på nästan fyra år som MOWI emitterar en obligation, och intresset från marknaden var stort. Företaget har en BBB+ rätning och obligationen gavs ut i NOK med en rörlig kupongränta strax under 6%. Även i sekundärmarknaden var vi aktiva och ökade ränterisken när lägen gavs. Huvudsakligen bytte vi obligationer med rörlig ränta mot motsvarande obligationer med fast ränta. Ränterisken är nu uppe i ca 1,7 år vilket är en nivå vi för tillfället är nöjda med.

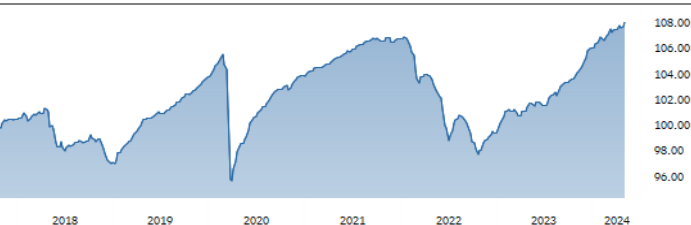
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,29%	1,63%	6,27%	2,38%	7,33%	7,77%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



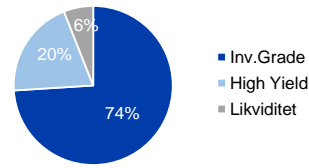
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	0,72	0,13	0,48	0,29									1,63	1,05
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 • info@ruthassetmanagement.com • www.ruthassetmanagement.com • Org.nr 556630-8689

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

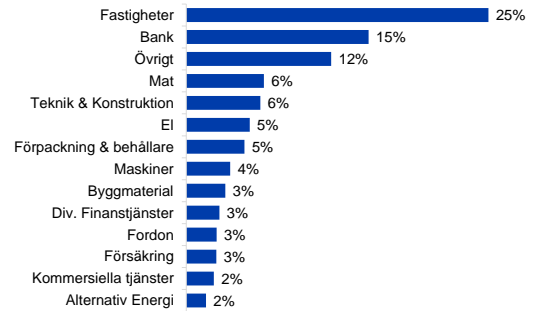
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Afry AB	3,1%
Stockholm Exergi Holding	2,6%
Billerud AB	2,6%
Hufvudstaden Fastigheter AB	2,5%
Intea Fastigheter AB	2,5%
Stora Enso OYJ	2,3%
Länsförsäkringar Bank AB	2,2%
Nibe Industrier AB	2,1%
ICA Gruppen AB	2,1%
Citycon Treasury BV	2,1%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	29%
3-5 år	51%
>5 år	9%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	76
Standardavvikelse, 1 år	1,3%
Standardavvikelse, 3 år	3,3%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,6%
Ränteduration (år)	1,7
Kupongavkastning obligationer	5,8%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	406 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	