

Fonden är en aktivt förvalttad 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 0,73% och årsavkastningen summerar till 2,37%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,59% och årsavkastningen summerar till 1,65%.

Under månaden sänkte Riksbanken styrräntan med 0,25, vilket var den första sänkningen på över 8 år. Förändringen var helt enligt marknadens förväntningar och räntorna föll enbart marginellt. Mer glädjande var att den svenska kronan inte försvagades, vilket många hade varnat för eftersom Riksbankens sänkning kom före bl. a. ECB och FED. Senare under månaden föll inflationen något mer än marknadens förväntningar samtidigt som BNP kom in starkare. Även i Europa kom inflationen ner som förväntat och en sänkning från ECB vid deras nästa möte den 6 juni känns given. Den amerikanska ekonomin fortsätter gå förvånansvärt starkt, men man har börjat se tecken på en fallande sysselsättning vilket behövs för att även FED ska börja med sina sänkningar.

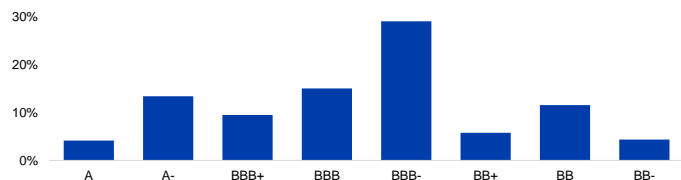
Vi deltog i emissioner från Nordea, Ica, Diös, Coors, Balder, Storskogen, Danske Bank samt SOBI. SOBI är specialiserade på att utveckla och marknadsföra läkemedel för sjukdomar som ofta inte har tillräckligt med uppmärksamhet eller behandlingsalternativ. Bolaget har en bred produktportfölj och lång historik av starka kassaflöden. Emissionen blev således kraftigt övertecknad.

I sekundärmarknaden köpte vi även en fastränteobligation från Balder. Fokus har fortsatt varit att ta in obligationer med fast ränta. Vi har även sålt av ett flertal obligationer i ett antal namn, inte för att vi ogillar bolagen, utan då dessa obligationer har kommit nära förfall och därför betalar låga kreditspreadar. Detta har gett oss utrymme att delta i emissionerna ovan och på så sätt öka den förväntade avkastningen i fonden.

Riskkapiten är fortsatt mycket god i den nordiska kreditmarknaden vilket får kreditspreadarna att gå ihop ytterligare. Detta bidrog positivt till fondens avkastning. Vi hade även under april ökat ränterisken i portföljen vilket även det gav ett positivt bidrag till avkastningen nu i maj.

Kreditspreadarna har kommit ner på nivåer där vi i ett flertal fall tror att de inte kommer gå ihop ytterligare. Samtidigt står vi inför en semesterperiod där vi förväntar oss kraftigt minskat utbud i form av emissioner vilket gör att vi ser en stor sannolikhet att de kan bestå på låga nivåer till hösten.

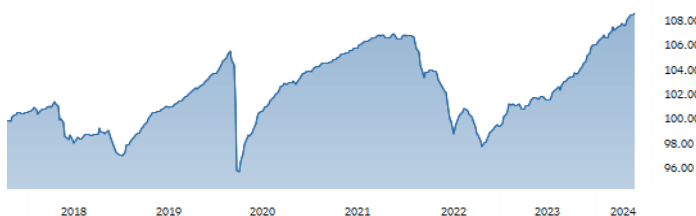
KREDITBEYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,73%	2,37%	6,65%	2,90%	7,85%	8,56%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START



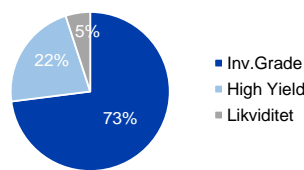
FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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								2,37	1,65
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 08-20 96 90 • info@ruthassetmanagement.com • www.ruthassetmanagement.com • Org.nr 556630-8689

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

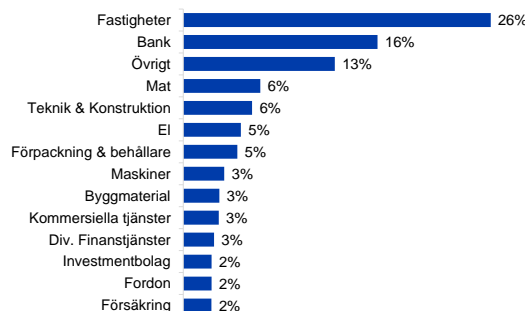
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

AFRY AB	2,9%
FASTIGHETS AB BALDER	2,6%
BILLERUD AKTIEBOLAG	2,4%
INTEA FASTIGHETER AB	2,4%
ICA GRUPPEN AB	2,4%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	2,3%
STORA ENSO OYJ	2,2%
NORDEA BANK ABP	2,1%
COOR SERVICE MANAGEMENT	2,1%
LANSFORSKRINGAR BANK	2,1%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	2%
1-3 år	31%
3-5 år	54%
>5 år	8%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	79
Standardavvikelse, 1 år	1,3%
Standardavvikelse, 3 år	3,3%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,4%
Ränteduration (år)	1,9
Kupongavkastning obligationer	5,7%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	438 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	