



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 negativ avkastning om -0,11% och årsavkastningen summerar till 6,58%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om -0,35% och årsavkastningen summerar till 4,55%.

**Årets sista månad** bjöd på relativt kraftiga ränteuppgångar efter att marknaden tolkat framför allt FED som mer högaktiga. Styrräntan sänktes som förväntat med 25 baspunkter men samtidigt signalerades det för färre sänkningar under 2025 än tidigare trott. Detta låg dock redan i marknads prissättning varför uppgången kändes lite överdriven. För svensk del sänktes även Riksbanken med 25 baspunkter och även där signalerades färre sänkningar under 2025 än marknaden prisar in. Även ECB sänkte räntan med 25 baspunkter vid sitt decemberråd. De lämnar däremot inga framtida prognoser utan fortsätter att kommunicera att inkommande data kommer att få avgöra.

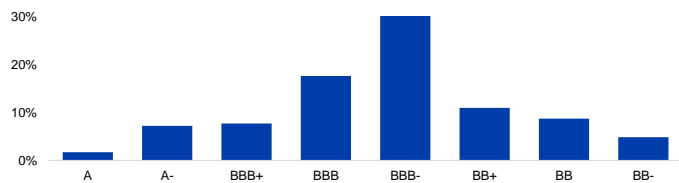
En av de främsta anledningarna till att centralbanker och marknaden nu förutser färre räntesänkningar jämfört med för några månader sedan är de utlovade tullarna och skattesänkningarna som Trump gick till val på. Båda åtgärderna har potential att driva upp inflationen. Exakt hur det kommer att utvecklas är dock fortfarande osäkert, men det kommer garanterat att bli ett ämne med stort fokus under 2025.

I övrigt fortsätter makrostatistik vara stark i USA medan det går betydligt trögare i Europa. För svensk del är det framför allt privat konsumtion som ännu inte tagit fart.

Under månaden var aktiviteten i kreditmarknaden låg, vilket är vanligt under helgdagarna. När vi nu summerar året är det glädjande att fonden har avkastat drygt 2% mer än sitt jämförelseindex efter avgifter. Med STIBOR-räntan ned cirka 1,5 % och minskade kreditspreadar är fondens förväntade avkastning nu lägre än för ett år sedan. Samtidigt har oron som funnits kring fastighetsbolagens finansiering visat sig överdriven, då de flesta bolag lyckats refinansiera sig. Detta har lett till både lägre potentiell avkastning och minskad risk, vilket är mycket positivt.

Fonden går in i det nya året med en relativt neutral position jämfört med jämförelseindex och en välfyllt kassa för att kunna delta i emissioner när dessa kommer igång. Efter den senaste tidens ränteuppgång planerar vi att öka ränterisken något, då vi bedömer att både ECB och Riksbanken sannolikt behöver sänka räntan mer än vad de hittills kommunicerat. Nordiska banker har, mycket tack vare senaste årens gynnsamma räntenetto, haft väldigt god intjäning. Ur ett kreditperspektiv ser vi därför denna sektor som extra intressant inför 2025.

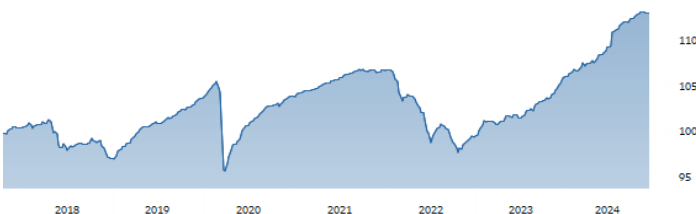
### KREDITBEYG (exkl. kassa)



### FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
-0,11%	6,58%	6,58%	5,82%	8,99%	13,02%

### FONDENS UTVECKLING SEDAN START



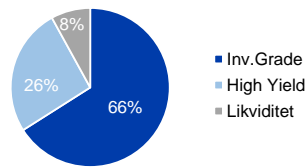
### FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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	0,63	-0,11	6,58	4,55
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](http://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.

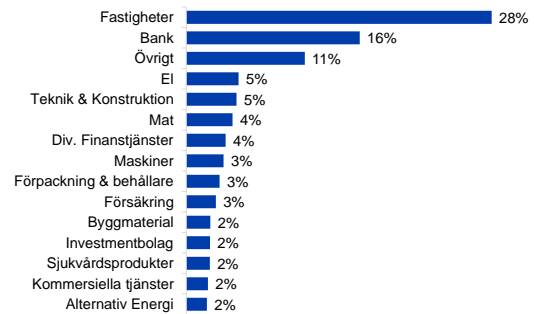
### TILLGÅNGSALLOKERING



### REGIONSALLOKERING



### SEKTORALLOKERING



### STÖRSTA EMITTENTER

NORDEA BANK ABP	3,1%
FASTIGHETS AB BALDER	3,1%
ELLEVIO AB	2,2%
AFRY AB	1,9%
HEXAGON AB	1,9%
SWEDBANK AB	1,7%
BILLERUD AKTIEBOLAG	1,6%
HUFVUDSTADEN FASTIGH AB	1,6%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	1,6%
ICA GRUPPEN AB	1,6%

### FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	3%
1-3 år	30%
3-5 år	48%
>5 år	7%

### NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	86
Standardavvikelse, 1 år	1,1%
Standardavvikelse, 3 år	3,4%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,5%
Ränteduration (år)	1,4
Kupongavkastning obligationer	4,9%

### FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	653 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	🌍🌍🌍