

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 0,80% och årsavkastningen summerar till 5,76%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,54% och årsavkastningen summerar till 4,44%.

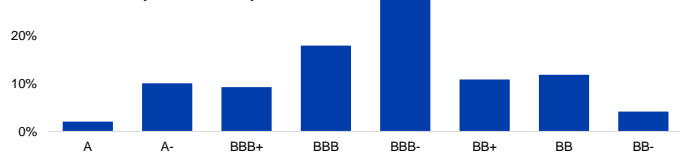
**Under månaden** fortsatte inflationen att falla i västvärlden och i många fall mer än förväntat. Det var en stor anledning att flertalet centralbanker sänkte sin styrränta under månaden. Amerikanska centralbanken, FED, valde att sänka med 0,50% vilket var första gången sedan pandemin. Förutom lägre inflation har deras arbetsmarknad börjat visa tecken på svaghet vilket gjort att marknaden prisar in betydligt lägre räntor de närmsta åren än man gjorde för några månader sedan. Då mycket av världens konjunktur påverkas av den amerikanska öppnar detta upp för möjligheten till lägre styrräntor även i andra länder. ECB sänkte räntan med 0,25% vilket även Riksbanken gjorde. De öppnade samtidigt upp för att man kan komma att sänka räntan med 0,50% vid deras nästa möte den 7 november. Marknaden prisar nu in att den svenska styrräntan ska vara nere på 1,60% om ett år.

Nordiska kreditmarknaden i september kan sammanfattas som en mycket stark månad för emissioner, både vad gäller antal och riskviljan bland investerare. Heimstaden Bostad gjorde sin återkomst till emissionsmarknaden efter 2,5 års frånvaro samtidigt som Castellum testade EUR-marknaden med stor framgång. Deras emission blev övertecknad nästan nio gånger – en sällsynt nivå. Detta kan tillskrivas att både räntorna och framför allt kreditspreadarna för fastighetsbolag har sjunkit markant sedan i höstas. Nu är det dags att lägga mindre fokus på deras finansieringsutmaningar och istället bedöma fastighetsbolag utifrån deras operativa förmåga att generera kassaflöden och avkastning.

Vi utnyttjade marknadsläget för att förlänga vår duration i flera bolag genom att delta i emissioner från Diös, Stendörren, Balder, Platzer, Storebrand, Nyfosa, Corem, Stenvalvet, Nordea och Getinge. De åtta förstnämnda av dessa var gröna obligationer. Vi ökade även vår exponering i tidigare innehav som Sinch och danska banken Spar Nord. Sinch har haft en tuff period när räntorna steg, då deras tidigare aggressiva förvävsstrategi ledde till hög belåning och höga räntekostnader. Nu har bolaget justerat sin strategi och minskat skuldsättningen till en mer hållbar nivå, vilket gjorde att vi återigen kände oss trygga med att investera i deras obligationer.

Under månaden ökade vår exponering något mot så kallade High Yield obligationer då risksentimentet var väldigt fördelaktigt mot den typen av bolag. Samtidigt har vi minskat vår ränteduration något då vi tror på fortsatta räntesänkningar från Riksbanken, men känner att marknaden i nuläget tagit i lite väl mycket. Generellt har vi dock en fortsatt positiv vy på krediter då inte mycket i nuläget pekar på att kreditspreadar kommer gå isär.

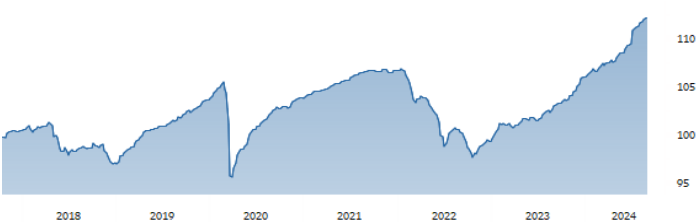
### KREDITBEYG (exkl. kassa)



### FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,80%	5,76%	8,50%	5,07%	9,60%	12,15%

### FONDENS UTVECKLING SEDAN START



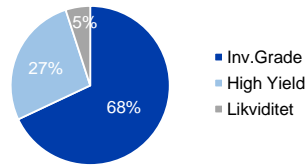
### FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

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				5,76	4,44
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.

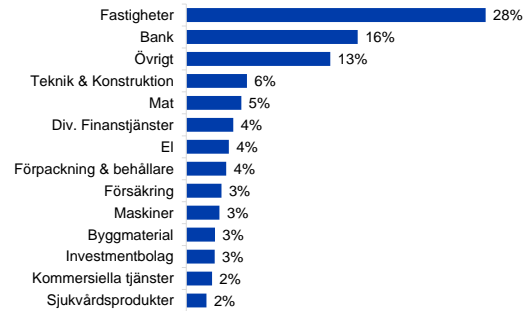
### TILLGÅNGSALLOKERING



### REGIONSALLOKERING



### SEKTORALLOKERING



### STÖRSTA EMITTENTER

FASTIGHETS AB BALDER	3,6%
NORDEA BANK ABP	2,8%
AFRY AB	2,3%
SWEDBANK AB	2,0%
BILLERUD AKTIEBOLAG	2,0%
HEXAGON AB	1,9%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	1,9%
HUFVUDSTADEN FASTIGH AB	1,9%
ICA GRUPPEN AB	1,9%
COREM PROPERTY GRP AB	1,9%

### FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	28%
3-5 år	55%
>5 år	8%

### NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	83
Standardavvikelse, 1 år	1,1%
Standardavvikelse, 3 år	3,4%
Avkastning till förfall (obligationer)	4,7%
Ränteduration (år)	1,5
Kupongavkastning obligationer	5,5%

### FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	554 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	