

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Förvaltarkommentar

- Vi deltog i nyemissioner från Stenhus, Svenska Handelsfastigheter, Volvo Treasury och Hofseth
- Vi ökade vår exponering i European Energy och Dometic medan vi avyttrade innehav i Corem
- Durationen i fonden hålls kortare än index då vi bedömer att räntesänkingscykeln är över och att Sveriges ekonomi är på väg att vända uppåt

Marknadens utveckling

Oktober präglades av en fortsatt god riskaptit, även om räntemarknaderna upplevde viss volatilitet. I USA var den federala statsapparaten nedstängd under hela månaden, vilket lett till att viss ekonomisk statistik inte publicerats. Den arbetsstatistik som publicerades från icke-federala datakällor visade fortsatt dämpad arbetsmarknad, medan inflationen långsamt rör sig nedåt, vilket banade väg för en förväntad räntesänkning på 25 bps från Federal Reserve.

Oro för potentiella kreditproblem hos regionala amerikanska banker blossade kort upp och skapade viss marknadsoro, men bedömdes snabbt som isolerade händelser. De amerikanska statsobligationsräntorna har varit stabila, med 10-åringen kring 4,10 % och 2-åringen runt 3,50 %.

I Sverige sjönk de långa räntorna med cirka 15 bps till 2,55 %, medan tvåårsräntan handlades kring 1,85 %. Europeiska kreditspreadar vidgades något i mitten av månaden men föll därefter tillbaka och stängde något tajtare än vid månadens början. Både den svenska och europeiska kreditmarknaden uppvisade stabilitet.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,30 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,26 % under samma period.

Vi är fortsatt selektiva i vår riskallokering och är beredda att öka exponeringen i enskilda namn när attraktiva möjligheter uppstår på andrahandsmarknaden. Samtidigt förhåller vi oss försiktiga givet historiskt låga kreditmarginaler och rådande geopolitiska risker.

Volatiliteten sjönk från tidigare höga nivåer, vilket tillsammans med stark efterfrågan bidrog till fallande kreditspreadar och därmed ett positivt bidrag till fondens avkastning. Stibor 3 månader bottnade sannolikt under månaden kring 1,86 % och har därefter stigit till strax under 2 %.

Nyemissionsmarknaden var stabil även om tyst innan Q3-rapporterna sänkte aktiviteten. Vi fortsätter att fokusera på kvalitet i de innehav vi adderar, med selektiv exponering mot high yield. Durationen hålls kortare än index (1,08 år vs 1,36 år) då vi bedömer att räntesänkingscykeln är över och att Sveriges ekonomi är på väg att vända uppåt. Förräntningstakten ligger på 3,54%.

Rapportperioden var i full gång och de resultat som presenterades var generellt kreditneutrala. Positiva överraskningar kom dock från bland andra Munters, Beijer Ref, Vimian och Sobi, där kreditspreadarna utvecklades bättre än marknaden.

Vi deltog i nyemissioner från Stenhus, Svenska Handelsfastigheter, Volvo Treasury och Hofseth. Vi ökade även vår exponering i European Energy och Dometic i SEK.

Vi avyttrade innehav i Corem till följd av en svagare marknadsbild, vilket bekräftades i bolagets Q3-rapport. Därtill har positioner i Corem och Atrium Ljungberg minskats.

Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaltd räntefond med fokus på företagsobligationer utgivna av nordiska bolag med hög kreditvärdighet.

Större del av fondens investeringar, ca 75 procent, görs i Investment Grade-obligationer, där bolagen kännetecknas av stabil efterfrågan, starka kassaflöden, långsiktiga ägare och beprövade affärsmodeller med låg kreditrisk och god likviditet. Resterande andel placeras i noggrant utvalda High Yield-obligationer, som erbjuder högre avkastningspotential till en något högre risk.

Fonden har hållbar investering som mål och varje investering genomgår en noggrann hållbarhetsanalys för att säkerställa att investeringarna bidrar till miljö-eller sociala mål och att de inte orsakar betydande skada. Det innebär att varje underliggande investering ska bidra till antingen ett miljörelaterat eller socialt mål utifrån FN:s globala mål för hållbar utveckling.

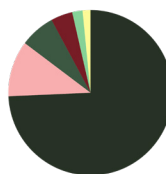
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

Genom att kombinera dessa två delar får vi en unik mix av en modellbaserad hållbarhetsstrategi och en fundamental analys av både makrotrender och företags specifika risker - något som är unikt för en företagsobligationsfond.



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	74,3%
Norge	10,9%
Finland	6,9%
Danmark	4,3%
Island	2,0%
Resterande	1,6%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-10-31	116,73
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 011 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,0%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	131
Standardavvikelse 1 år	1,18%
Standardavvikelse 3 år	1,34%
Sharpekvot 2 år	2,14
Sharpekvot 3 år	1,99
Yield to maturity	3,82%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,15%
Duration	2,95 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

Finans	47,6%
Industri	16,3%
Sällanköpsvaror	7,9%
Material	6,3%
Hälsovård	6,2%
Dagligvaror	5,5%
Kraftförsörjning	4,9%
Informationsteknik	3,3%
Energi	1,8%
Kommunikation	0,2%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,30	3,28	3,82	19,09	16,76

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	2,17%
SMAKRA Float 10/06/28	2,10%
VITSOF Float 02/19/29	1,99%
VLVY Float 10/28/30	1,98%
BEIJER Float 09/25/28	1,79%
HOFSTH Float 11/07/30	1,61%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,48%
HMBSS 4 7/8 10/25/31	1,46%
SOBISS 4.515 05/17/29	1,42%
SEB Float PERP	1,41%