

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

- Innehaven i Electrolux, Scatec och Vinovia bidrog mest positivt till fondens utveckling
- Vi deltog i en primärtransaktion i Arion Bank och ökade exponeringen mot Sobi, Volvo Treasury, European Energy och Scatec
- Vi förväntar oss ett ökat emissionsutbud för 2026

Marknadens utveckling

Långa räntor i både USA och Sverige ligger kvar på relativt höga nivåer och var överlag stabila under januari även om de steg i USA efter president Trumps uttalanden om att vilja ta kontroll över Grönland. Uttalandena bidrog till idrog till ökad marknadsoro. Efter mer lugnande besked från Trump lättade dock oron, om än möjligtvis endast temporärt.

Trump nominerade Kevin Warsh som efterträdare till Jerome Powell som chef för Federal Reserve. Warsh uppfattas i grunden som en räntehök, vilket minskar risken för en mer politiskt styrd centralbank. I samband med detta såg vi kraftiga prisrörelser i ädelmetaller, där silver föll med omkring 30 procent och guld med cirka 13 procent dagen efter.

I Sverige har återhämtningen visat vissa tecken på motvind. BNP-utfallet för december samt detaljhandelsstatistiken kom in under marknadens förväntningar. Samtidigt finns fortsatt stödjande indikatorer, inte minst att sysselsättningsgraden har vänt upp.

Den svenska kronan fortsatte att stärkas under januari. En starkare krona är en viktig faktor för inflationen och väntas bidra till lägre inflationstakt fram mot sommaren. Om kronförstärkningen fortsätter kan detta även påverka Riksbankens framtida penningpolitik.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,39 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,44 % under samma period.

Det begränsade utbudet av nya emissioner i kombination med investerare med stora kassapositioner bidrog till fortsatt spreadkompressionen. Vid månadens slut uppgick fondens ränteduration till 0,9 år och spreaddurationen till 3,2 år. Andelen fastighetsrelaterade innehav har aktivt reducerats från 26 till 24 procent.

Portföljens yield uppgick vid månadsskiftet till 3,5 procent, jämfört med 3,58 procent föregående månad, vilket speglar den förväntade avkastningen över de kommande 12 månaderna, givet oförändrade marknadsförhållanden. Fondens genomsnittliga kreditrating ligger fortsatt på BBB+.

Bland de största positiva bidragen under månaden återfanns Electrolux, vars obligationer gick ihop cirka 40 baspunkter efter en stark rapport för det fjärde kvartalet. Även innehaven i Scatec och Vinovia bidrog positivt. På den negativa sidan utmärkte sig Dometic, vars obligationer föll i värde efter ännu en svag rapport.

Under januari deltog fonden i en primärtransaktion i Arion Bank med en femårig obligation till STIBOR +110 baspunkter. Därtill ökades exponeringen mot Sobi, Volvo Treasury, European Energy och Scatec. Det har varit utmanande att hitta attraktiva värderingar i andrahandsmarknaden, och fonden har därför en relativt hög kassa i avvaktan på att primärmarknaden åter tar fart.

Mycket talar för ett ökat emissionsutbud under 2026, samtidigt som creditspreadar kan komma att vidgas något från dagens historiskt mycket låga nivåer. Vi bedömer att höstens ränteuppgång till stor del nu är inprisad i marknaden och har därför successivt börjat öka durationen mot en mer neutral position relativt index.

Den höga riskaptiten kan skapa en situation där risker underskattas och compensationen för kreditrisk blir allt lägre. Kombinationen av stark optimism, potentiellt ökande emissionsvolymen samt politiska och ekonomiska osäkerheter gör marknaden sårbar. Därför arbetar vi aktivt med obligationselektion samt med hantering av ränte-, kredit- och likviditetsrisk för att positionera portföljen väl inför fortsatt volatila marknadsförhållanden.

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.

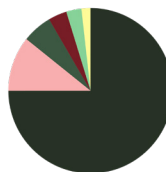
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	75,0%
Norge	10,7%
Finland	5,9%
Danmark	3,6%
Island	3,0%
Resterande	1,8%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-01-30	117,49
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 208 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,1%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	140
Standardavvikelse 1 år	1,04%
Standardavvikelse 3 år	1,28%
Sharpekvot 2 år	1,68
Sharpekvot 3 år	1,63
Yield to maturity	3,91%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,21%
Duration	2,84 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

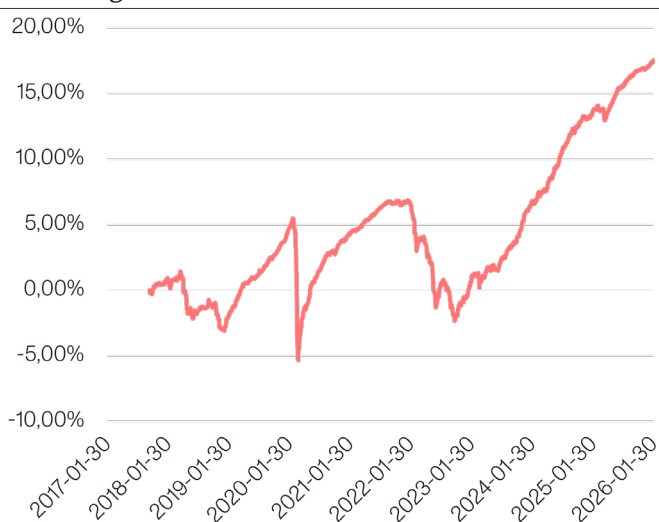
Finans	46,3%
Industri	15,5%
Material	8,5%
Sällanköpsvaror	6,6%
Hälsovård	6,6%
Kraftförsörjning	6,3%
Dagligvaror	4,7%
Informationsteknik	3,7%
Energi	1,6%
Kommunikation	0,2%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,39	0,39	3,37	10,36	17,52

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	2,37%
VLVY Float 10/28/30	2,32%
VITSOF Float 02/19/29	2,28%
BEIJER Float 09/25/28	1,99%
SSONO Float 02/12/30	1,93%
SSABAS 3.565 11/14/30	1,49%
BOLSS Float 12/16/30	1,33%
HOFSTH Float 11/07/30	1,28%
SBAB Float 01/18/28	1,25%
PRIPRO Float 05/19/29	1,25%