

Ruth Core Nordic Credit, är en aktivt förvaldat räntefond som placerar tillgångarna i räntebärande värdepapper med torrvikt på Norden. Fonden har hållbara investeringar som mål och förvaltas enligt Bolagets principer för hållbara investeringar. Fonden är valutassäkrad 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. Målbilden är att investera i hållbara bolag och obligationer, men samtidigt behålla en flexibilitet i val av obligationer, så att en önskvärd risk- och avkastningsprofil kan uppnås. Fonden består därför 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 1,08% och årsavkastningen summerar till 6,68%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,33% och årsavkastningen summerar till 6,23%.

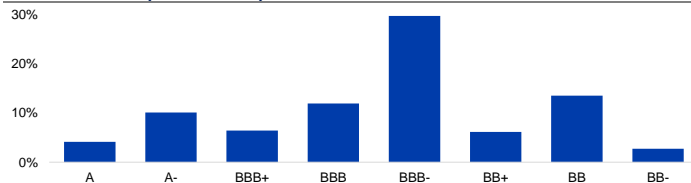
De kraftiga räntefallen världen över fortsatte under december vilket i sin tur ökade riskviljan och bidrog till den positiva avkastningen. Framför allt är det inflationen som fallit snabbare än förväntat. I Sverige blev underliggande inflationen 0,4% lägre än marknaden räknat med vilket gjorde att marknaden snabbt prisade in både fler och tidigare räntesänkningar. Vid Riksbankens senaste möte den 23 november prisade marknaden in 50% chans för en räntehöjning medan räntan idag beräknas sänkas med 150 bp under 2024. Liknande skiften har skett även vad gäller förväntningarna på ECB och FED. Svenska kronan har även den fortsatt gå starkt vilket ger förhoppningar om att inflationen kan fortsätta överraska på nedsidan.

Utbudet i form av emissioner är oftast väldigt lågt under december, vilket det var även i år och ledde till att kreditspreadarna gick ihop. Vi deltog i 2 emissioner under månaden. Dels i en från Assa Abloy som har en väldigt stark balansräkning och stabila kassaflöden, dels i norska Sparebank 1 SR-Bank, vilket är en av Norges största sparbanker. De emitterade en så kallad AT1-obligation vilket är en typ av hybridkapital och kommer därför längre ner i kapitalstrukturen. Detta innebär mer risk men samtidigt betydligt bättre avkastning. I sekundärmarknaden valde vi att öka i en obligation från Corem med kort tid till förfall. Bolaget har under den senaste tiden lyckats sälja av fastigheter och fortsätter därmed att leverera på sin strategi att förstärka balansräkningen. Vi ser därför deras korta obligationer som ett bra innehav givet att de fortsatt betalar en väldigt hög avkastning. Andra innehav vi ökade i under månaden var Volvo och Media Central där vi kunde köpa poster på attraktiva nivåer.

Vi förväntar oss att den starka marknaden kommer att hålla i sig i början på nästa år. Framför allt eftersom det bör dröja ett par veckor innan emissionerna kommer i gång igen och därmed kommer utbudet att vara lågt. Men samtidigt ser vi stora risker att det ränterally vi sett senaste 2 månaderna kan ge en rekyl. Vi behåller därmed vår ränteeponering på ca 1 år med tanken att öka den så småningom. Samma sak gäller vår relativt låga exponering mot bolag med sämre kreditbetyg (så kallade High Yield obligationer som idag utgör runt 20% av portföljen. För även om räntenedgången är positiv, inte minst för fastighetsbolagen, kommer bolagens priser att pressas under de kommande kvartalen. Stigande arbetslöshet och lägre konsumtion kommer att göra det svårt för många sektorer att höja priserna vilket i sin tur sätter press på vinsterna.

Trots den starka avslutningen på 2023 har våra obligationsinnehav en förväntad årlig avkastning runt 5,5% vilket i förhållande till portföljens riskprofil får anses som en väldigt attraktiv avkastningspotential.

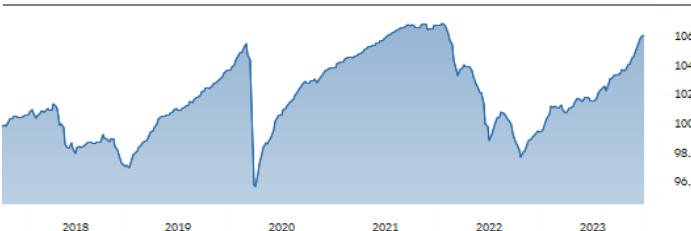
### KREDITBEYG (exkl. kassa)



### FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
1,08%	6,68%	6,68%	2,16%	9,27%	6,04%

### FONDENS UTVECKLING SEDAN START



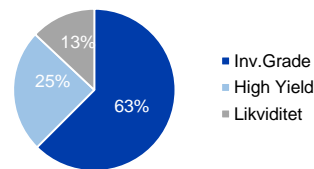
### FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
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
2017											0,51	-0,03	0,42	-0,05

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.naventi.se](http://www.naventi.se). NAVENTI FONDER AB Kungsgatan 38 • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • [info@naventi.se](mailto:info@naventi.se) • [www.naventi.se](http://www.naventi.se) • Org.nr 556360-869

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

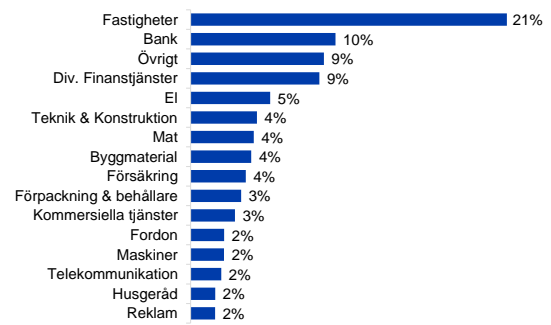
### TILLGÅNGSALLOKERING



### REGIONSALLOKERING



### SEKTORALLOKERING



### STÖRSTA EMITTERTER

STORA ENSO OYJ	3,7%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	3,2%
NIBE INDUSTRIER AB	3,2%
CASTELLUM AB	2,8%
DNB BANK ASA	2,4%
HUSQVARNA AB	2,4%
SKANSKA FINL SERVICES AB	2,4%
AFRY AB	2,4%
SANDVIK TREASURY AB	2,4%
INTRUM AB	2,4%

### FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5%
1-3 år	33%
3-5 år	38%
>5 år	11%

### NYCKELTAL

Antal innehav (emitterter)	59
Standardavvikelse, 1 år	1,7%
Standardavvikelse, 3 år	3,3%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,3%
Ränteduration (år)	1,1
Kupongavkastning obligationer	6,2%

### FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	253 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	