

Ruth Core Nordic Credit, är en aktivt förvaldat räntefond som huvudsakligen 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. 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 hållbarhetslänkadeobligationer. Jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

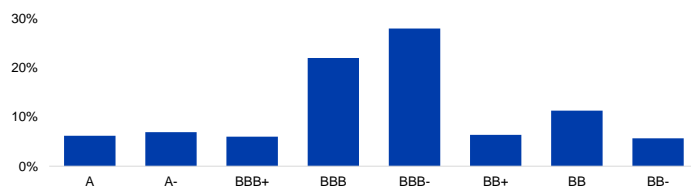
Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,51% och årsavkastningen summerar till 4,52%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,6% och årsavkastningen summerar till 3,69%

Under månaden var det låg aktivitet i primärmarknaden i och med rapportperioden som pågår. Vi noterade även mer tvåvägsintressen i sekundärmarknaden än i början på hösten, delvis drivet av det något sämre risksentimentet. Oktober präglades av fortsatt spant geopolitiskt läge, ett sämre risksentiment och blandad makrodata gällande inflation och arbetsmarknad. Månaden avrundades med svaga BNP-siffror från Sverige, vilket kan öka chanserna att Riksbanken avstår från att höja styrräntan i november. Marknaden prisar dock fortfarande in en höjning till drygt 50% chans, men KPI-rapporten innan Riksbankens nästa möte kan komma att påverka utfallet.

Vi deltog i emissioner av Volvo, Stora Enso, försäkringsbolaget Storebrand samt fastighetsbolaget Stenhus. Vi ökade vårt innehav i Fastpartner med förfall 2025 där vi ser en bra avkastning givet risken samt innehav i obligationer med kort löptid utgivna av fastighetsbolaget Corem. Vi investerade även i Loomis och Dometic samt avyttrade ett innehav i Landshypotek där vi ansåg att avkastningsnivån kommit ner så mycket att det finns bättre alternativ.

Fondens positiva avkastning under månaden var en funktion av fondens förräntningstakt som ligger runt 5,5% per år. På grund av månadens få emissioner har fonden en väl tilltagen kassa vilket skapar goda möjligheter till bra investeringar när emissionerna tar fart igen nu när rapportperioden är slut. Fondens vikt med runt 80% innehav med bättre kreditbetyg, så kallade Investment Grade, kommer vi fortsätta hålla och den årligt förväntade avkastningen kommer ligga kring 5,5%. Vidare bör korträntorna vara nära en topp då centralbanker som FED och ECB med största sannolikhet har höjt färdigt för denna gång. Vi är inte lika positiva till längre räntor då utbudet kommer vara stort samtidigt som centralbanker kommer fortsätta sina QT-program. Men tanken är ändå att så småningom öka ränterisken något i portföljen från dagens nivåer.

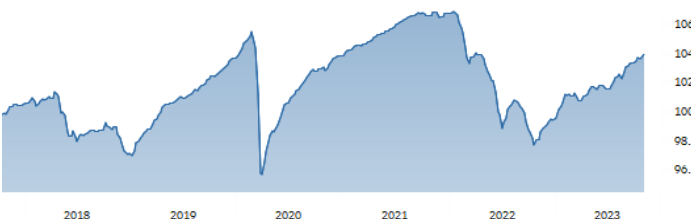
KREDITBETYG (exkl. kassa)



FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,51%	4,52%	5,97%	1,11%	5,12%	3,89%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

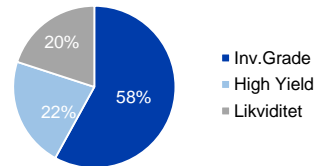


FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

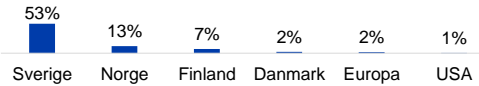
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	1,30	0,41	-0,33	0,63	0,37	-0,23	0,78	0,54	0,44	0,51			4,52	3,69
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06	-1,59	-0,67	0,80	0,59	-6,86	-3,94
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	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.ruthassetmanagement.com. Ruth Asset Management AB Låstmakargatan 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.

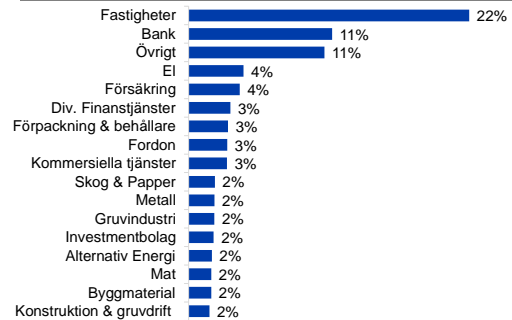
TILLGÅNGSALLOKERING



REGIONSALLOKERING



SEKTORALLOKERING



STÖRSTA EMITTENTER

Stora Enso OYJ	3,3%
Smakraft AS	2,6%
Swedbank AB	2,5%
Castellum Helsinki	2,3%
Billerud AB	2,2%
Vasakronan AB	2,2%
SSAB AB	2,2%
DNB Bank ASA	2,2%
FastighetsAB Stenvälv	2,2%
Gjensidige Forsikring	2,2%

FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	4%
1-3 år	26%
3-5 år	35%
>5 år	15%

NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	60
Standardavvikelse, 1 år	1,9%
Standardavvikelse, 3 år	3,2%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,9%
Ränteduration (år)	1,4
Kupongavkastning obligationer	5,9%

FONDFAKTA

Typ av fond	Räntefond
ISIN	SE0010440941
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	2 av 7
Årlig avgift	0,83%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	181 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	