

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

- Största positiva bidragen under året har kommit från fastighetsbolag som Zengun, Corem och Castellum, samt från bolag som Sobi, Ica och Kinnevik
- Negativa bidrag har varit det norska kraftbolaget Småkraft samt de norska laxbolagen Mowi, Hofseth och Salmar
- Inför 2026 är vi selektiva och sitter med stor likviditet för att kunna ta oss an nya möjligheter i marknaden

Marknadens utveckling

Året har präglats av kraftiga ränterörelser, politisk osäkerhet och en marknad som visat större motståndskraft än väntat. Amerikanska räntor har haft ett starkt år, samtidigt som Federal Reserve återigen har inlett köp av statspapper.

Den svenska kronan blev årets vinnarvaluta, delvis drivet av en svagare dollar men också av en underliggande kronstyrka. Den svenska ekonomin har successivt stärkts under hösten, vilket har lockat till sig utländska investerare. Riksbanken har under 2025 sänkt styrräntan vid tre tillfällen till 1,75 % och signalerar nu att räntan sannolikt kommer att ligga kvar på denna nivå under en längre period. Från toppen på 4 % under 2023 framstår därmed denna räntesänkingscykel som avslutad.

Vi har samtidigt sett en normalisering av inflationsläget, även om kampen ännu inte är vunnen i alla länder. De senaste inflationssiffrorna från USA (november) visade på en betydligt lägre inflation än väntat på 2,6 % jämfört med förväntade 3,1 %. Farhågorna kring tulldriven inflation framstår därmed fortsatt som överdrivna, även om siffrorna bör tolkas med viss försiktighet givet datakvaliteten efter nedstängningen. FED återupptog räntesänkningarna under året, medan ECB och Riksbanken bedöms ha sänkt färdigt i denna cykel.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,13 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,23 % under samma period.

Sista kvartalet präglades av ett mer avvaktande och lugnt marknadsklimat. Durationen drogs ned efter sommaren från 1,4 till 0,99 år vilket var ett bra beslut givet att tvåårsräntan steg från 1,83 % till 2,10 % och tioårsräntan från 2,4 % till 2,9 % under samma period. Obligationer med fast ränta har därmed kommit upp till mer attraktiva nivåer inför 2026, vilket gör att vi återigen ser värde i dessa.

Andelen high yield reducerades tidigt under året till 20 %, för att därefter ökas till 25 %. HY-spreadar har i stort sett rört sig sidledes under hösten, medan investment grade utvecklats något bättre. De största positiva bidragen kom från fastighetsbolag som Zengun, Corem och Castellum, samt från bolag som Sobi, Ica och Kinnevik. Negativa bidragare har varit det norska kraftbolaget Småkraft, som nedgraderats till high yield, samt de norska laxbolagen Mowi, Hofseth och Salmar. Dessa har haft ett utmanande år, främst till följd av låga spotpriser på odlad lax, orsakat av ökad export och svagare efterfrågan. Vi ser dock tecken på stabilisering inför 2026, och priserna har redan vänt upp något mot slutet av året.

I takt med att de korta räntorna sjunkit i Sverige har även STIBOR 3 månader fallit, från 2,5 % till 1,9 % under året. Detta påverkar fondens förväntade avkastning direkt, som successivt har sjunkit under året och nu uppgår till 3,58 %. Dock anser vi att botten nu är nådd för 3 månaders räntan. Fondens snittrating ligger på BBB+.

Historiskt sett är kreditspreadarna fortsatt relativt tigha, och den stora frågan inför 2026 är om de kan pressas ytterligare. Givet den förbättrade svenska konjunkturen förväntar vi oss höga emissionsvolym. Vi är selektiva och sitter med stor likviditet för att kunna ta oss an nya möjligheter i marknaden.

Ruth Core Nordic Credit

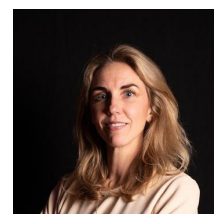
Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaltat räntefond med fokus på företagsobligationer utgivna av nordiska bolag med hög kreditvärdighet.

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.

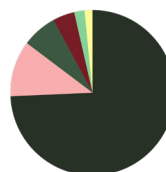
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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	74,6%
Norge	10,7%
Finland	6,3%
Danmark	3,9%
Island	2,5%
Resterande	1,9%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-12-30	117,03
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 111 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,0%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	135
Standardavvikelse 1 år	1,08%
Standardavvikelse 3 år	1,36%
Sharpekvot 2 år	1,69
Sharpekvot 3 år	1,71
Yield to maturity	4,03%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,20%
Duration	2,96 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

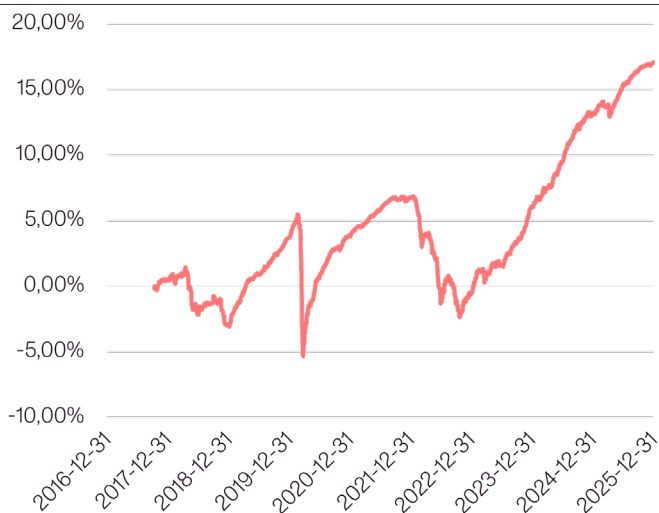
Finans	46,8%
Industri	15,7%
Material	9,1%
Sällanköpsvaror	6,8%
Kraftförsörjning	6,0%
Hälsovård	5,7%
Dagligvaror	5,0%
Informationsteknik	3,1%
Energi	1,7%
Kommunikation	0,2%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,13	3,55	3,55	17,76	17,07

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

BEIJER Float 09/25/28	2,17%
VIMIAN Float 05/22/28	1,96%
VITSOF Float 02/19/29	1,80%
VLVY Float 10/28/30	1,80%
SSABAS 3.565 11/14/30	1,62%
BOLSS Float 12/16/30	1,44%
HOFSTH Float 11/07/30	1,43%
SSONO Float 02/12/30	1,40%
SBAB Float 01/18/28	1,36%
PRIPRO Float 05/19/29	1,35%