

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

## FÖRVALTARKOMMENTAR

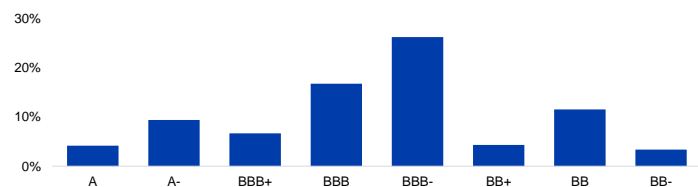
Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,99% och årsavkastningen summerar till 5,55%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,1% och årsavkastningen summerar till 4,83%.

Trots ett utökat utbud i form av många nyemissioner var riskviljan väldigt god i den nordiska kreditmarknaden och kreditspreadarna gick ihop vilket bidrog till den starka avkastningen. En stor anledning till den gynnsamma utvecklingen var att räntorna föll markant under månaden. Den amerikanska 10-årsräntan toppade över 5% i slutet av oktober och har sedan fallit ner till 4,25%. Detta har varit drivet av lägre inflationssiffror än förväntat, sämre makrodata och att arbetslösheten har börjat stiga. Detta har gjort att marknaden markant ökat sannolikheten och tidigarelagt förväntan på räntesänkningar under nästa år. Samma tendenser ser vi även i Europa och Sverige. Under november valde således FED, ECB, Riksbanken, Norges Bank och Bank of England att lämna sina styrräntor oförändrade.

Vi har varit aktiva i emissioner under månaden och köpt gröna obligationer utgivna i EUR från Neste, Ericsson och Fiskars. I SEK deltog vi när Skanska och Stockholm Exergi emitterade gröna obligationer samt även i emissioner från Volvo, Nibe och Nordea. I sekundärmarknaden ökade vi i innehav från Glamox och Heimstaden Bostad samt köpte nya innehav från Arla och Coors. Många fastighetsbolags obligationer har gynnats av de fallande räntorna då finansieringskostnaden i de flesta fall varit de stora problemet. Tittar man på bolagen i BBB-segmentet (t.ex. bolag som Fabege, Atrium Ljungberg och Castellum) har de börjat emittera obligationer igen, vilket är ett positivt tecken.

I princip samtliga av portföljens innehav har bidragit till månadens positiva avkastning där obligationer med fast ränta gått bäst på grund av den kraftiga räntenedgången. Vi förväntar oss att utbudet av emissioner kommer att avta under årets sista veckor för att börja ta fart igen en bit in i januari. Då marknaden för tillfället prisar in relativt stora räntesänkningar, med början under Q2 nästa år, finns det risk för rekyl. Vi bibehåller därför vår ränterisk på nuvarande nivåer samt en mindre andel obligationer med lägre kreditbetyg (High Yield). I takt med räntenedgången har den förväntade avkastningen i portföljen kommit ner något, men ligger fortfarande en bit över 5%.

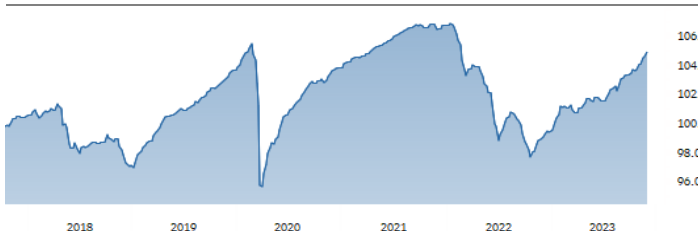
## KREDITBETYG (exkl. kassa)



## FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2017.10)
0,99%	5,55%	6,17%	1,29%	7,29%	4,92%

## FONDENS UTVECKLING SEDAN START

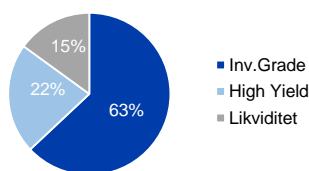


## FONDENS UTVECKLING PER MÅNAD (%)

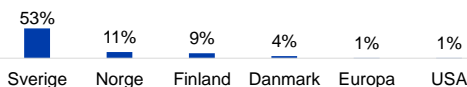
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2023	1,30	0,41	-0,33	0,63	0,37	-0,23	0,78	0,54	0,44	0,51	0,99		5,55	4,83
2022	-0,22	-2,04	-0,42	-0,31	-1,48	-3,24	1,66	-0,06	-1,59	-0,67	0,80	0,59	-6,86	-3,94
2021	0,44	0,25	0,23	0,48	0,21	0,28	0,45	0,34	0,09	-0,11	-0,10	0,21	2,80	0,14
2020	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](http://www.ruthassetmanagement.com). Ruth Asset Management AB Lästmakargatan 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

Stockholm Exergi	3,5%
Stora Enso OYJ	2,7%
Sandvik Treasury	2,6%
Nordea Bank ABP	2,4%
Castellum AB	2,2%
Swedbank AB	2,0%
Småkraft AS	2,0%
Billrud AB	1,8%
Castellum Helsinki	1,8%
Vasakronan AB	1,8%

## FÖRFALLOSTRUKTUR

<1 år	5%
1-3 år	28%
3-5 år	41%
>5 år	12%

## NYCKELTAL

Antal innehav (emittenter)	64
Standardavvikelse, 1 år	1,5%
Standardavvikelse, 3 år	3,2%
Avkastning till förfall (obligationer)	6,4%
Ränteduration (år)	1,3
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	223 MSEK
Morningstar total rating	★★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	