

# Förvaltarkommentar

- Riksbanken och ECB sänkte styrräntan
- Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från Cibus, Salmar och Jyske Bank
- Platzer fick höjt kreditbetyg

## Marknadens utveckling

Under månaden fortsatte den amerikanska 10-årsräntan att stiga och nådde 4,75 %, drivet av stark sysselsättningsstatistik och ökad oro för nya tullar från Trump. Efter lägre inflationssiffror från både USA och Storbritannien vände dock utvecklingen delvis, och räntan föll tillbaka mot 4,55 %, vilket även drog med sig europeiska räntor nedåt. De lägre räntenivåerna bidrog i sin tur till ökad riskvilja på marknaden.

I Sverige inleddes månaden med ett snabbestimat för decemberinflationen, som överraskade på nedsidan. Många såg detta som spiken i kistan för en räntesänkning från Riksbanken, vilken också blev verklighet i slutet av månaden. Riksbanken sänkte styrräntan, denna gång med 25 baspunkter. Detta gjorde även ECB. Federal Reserve valde däremot att pausa och inväntar nu utvecklingen kring framtida finanspolitiska stimulanser. Samtidigt höjde Bank of Japan sin styrränta med 25 baspunkter till 0,50 %, vilket var i linje med förväntningarna och mottogs därmed lugnare av marknaden än vid deras senaste höjning.

## Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,57 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,68 % under samma period.

På den nordiska kreditmarknaden inleddes året lugnt, men emissionsaktiviteten tog fart i mitten av januari. Vi deltog i emissioner av gröna obligationer från Cibus, Salmar och Jyske Bank. Utöver dessa genomfördes flera emissioner på den nordiska marknaden, där de flesta blev övertecknade – ett tecken på fortsatt stark riskaptit.

På sekundärmarknaden har vi minskat innehaven i Castellum, Nyfosa och Balder, som handlas på mycket snäva kreditspreadar. Likviditeten har i stället använts för att delta i emissioner och utnyttja möjligheter i sekundärmarknaden. Bland annat har vi ökat vår ränterisk något genom att investera i AT1-obligationer från både Nordea och DNB.

En positiv nyhet under månaden var att Platzer fick höjt kreditbetyg från BB+ till BBB-, vilket ledde till en kraftig prisuppgång på deras obligationer och bidrog positivt till fondens avkastning.

Framöver förväntar vi oss fortsatt volatilitet, särskilt med potentiella politiska utspel från USA och Donald Trump. Vi har därför marginellt minskat portföljrisken för att skapa utrymme att agera vid attraktiva möjligheter framåt.

## Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaltd fond som investerar i företagsobligationer utgivna av nordiska bolag samt i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den huvudsakliga byggstenen för nordiska företagsräntor och obligationer i din portfölj, och den passar bra för dig som letar efter en investering i nordiska företagsobligationer.

Investeringsstrategin är uppbyggd kring två delar som tillsammans är en unik kombination av hållbarhet och riskhantering. Den första delen är en kombination av dels den tredimensionella hållbarhetsmodellen "Sustainability Cube" som bedömer bolagens hållbarhetsprofil baserat på deras utsläpp av växthusgaser, ESG-ranking och deras bidrag till att uppfylla FN:s globala mål för hållbar utveckling, dels ett urval av gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer i fondens placeringar. I den andra delen säkerställs en välbalanserad portföljstruktur som bygger på analys av makroekonomiska förhållanden och trender.

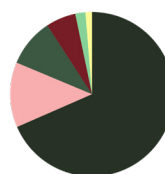


Henrik Rosencrantz



Eric Sunnegårdh

## Geografisk fördelning



Sverige	68,4%
Norge	12,8%
Finland	9,5%
Danmark	5,9%
Island	2,0%
Resterande	1,3%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

**Ruth Core Nordic Credit**

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-01-31	113,66
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	694 MSEK
Förvaltningsavgift	0,40%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	0,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%


**Nyckeltal**

Antal Innehav	113
Standardavvikelse 1 år	1,16%
Standardavvikelse 3 år	3,40%
Sharpekvot 2 år	1,84
Sharpekvot 3 år	-0,24
Medelvärde Löptid	7,69 år
Yield to Maturity	4,12%
Kreditkvalitet Snitt (S&P)	BBB
Medelvärde Kupong	4,88%
Duration	3,33 år
Max Drawdown	10,27%

**Sektorfördelning**

Finans	56,2%
Industri	13,4%
Material	7,2%
Dagligvaror	6,5%
Kraftförsörjning	5,3%
Sällanköpsvaror	3,7%
Informationsteknik	3,1%
Hälsovård	3,0%
Energi	1,4%
Kommunikation	0,3%

**Avkastning**

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,57	0,57	6,44	6,76	13,69

\*Sedan 2017-10-12

**Utveckling sedan start**

**Största innehav**

DNBNO 6.888 PERP	1,54%
BILL 4.357 02/09/28	1,49%
FSTSTN Float 09/21/26	1,48%
IBTFAS Float 06/11/29	1,45%
PLAZB Float 09/21/26	1,45%
GETAB Float 09/20/29	1,45%
ARION Float 10/08/27	1,45%
ELLEVI 3.768 11/20/28	1,44%
NDAFH 3 3/4 PERP	1,41%
KINVB Float 11/23/28	1,41%