

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

- Månadens största positiva bidrag kom från Castellum 2029 i EUR
- Vi deltog i emissioner från SSAB, Prisma Properties, Islandsbanki och Stockholm Exergi
- Vi avyttrade Meko

Marknadens utveckling

November präglades av mycket små spreadrörelser på kreditmarknaden. Samtliga sektorer gick ihop cirka 1–2 bps, vilket får betraktas som sidledes utveckling, samtidigt som andra marknader och riskindex, exempelvis VIX, uppvisade betydligt större volatilitet.

Räntemarknaden såg avyttring över hela kurvan i november. Det är inte bara fundamentala faktorer som drivit utan även stor del av betalare i swappar. Svenska statsräntor steg gradvis; 2-åringen och 10-åringen steg cirka 15 bps till 2,07 % respektive 2,80 % vid månadsslutet. Amerikanska motsvarigheter rörde sig svagt nedåt, med omkring 10 bps lägre räntor, drivet av svagare makrodata. I skrivande stund prisar marknaden in en räntesänkning på 25 bps från Fed vid decembermötet. Förväntningarna svängde kraftigt under månaden efter att Powell betonade att sänkningen inte var självklar, men nu verkar marknaden återigen räkna med den. Osäkerheten har dessutom förstärkts av att federal statistikproduktion legat nere i 43 dagar.

På svenska räntemarknaden finns nu flera drivkrafter. Riksgälden väntas emittera nominella statsobligationer om 216 miljarder kronor, en volym som överraskar marknaden. Detta följer av ett större budgetunderskott, orsakat av ökade försvarssatsningar, finanspolitiska stimulanser och stöd till Ukraina. Ett större obligationsutbud innebär, allt annat lika, lägre priser och högre räntor vilket är en trend vi sett sedan juli.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,13 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,04 % under samma period.

Månadens största positiva bidrag kom från Castellum 2029 i EUR, som utvecklades starkt efter bolagets samtyckesförfrågan om att ändra obligationsvillkoren för att skapa större flexibilitet i samband med tillgångsförsäljningar. Då obligationen handlades under par finns betydande potential vid kursutveckling. Andelen high yield ökade med cirka en procentenhet från föregående månad och uppgår nu till 26 %. Givet oförändrat ränteläge uppgår fondens årliga förräntningstakt till cirka 3,68 %.

Primärmarknaden var fortsatt stark, om än med något lägre volymer än tidigare månad. Under perioden deltog vi i emissioner från SSAB, Prisma Properties, Islandsbanki och Stockholm Exergi. Vi valde samtidigt att avyttra Meko, mot bakgrund av förväntat svag rapport och utmanande marknadsutsikter.

Ruth Core Nordic Credit

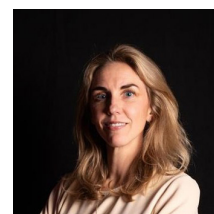
Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvalttad räntefond med fokus på företagsobligationer utgivna av nordiska bolag med hög kreditvärdighet.

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.

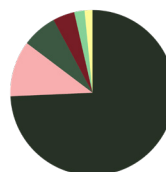
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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	72,7%
Norge	12,0%
Finland	6,6%
Danmark	4,1%
Island	2,6%
Resterande	1,9%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-11-28	116,88
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 067 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,0%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	132
Standardavvikelse 1 år	1,14%
Standardavvikelse 3 år	1,34%
Sharpekvot 2 år	1,91
Sharpekvot 3 år	1,83
Yield to maturity	4,03%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,25%
Duration	3,05 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

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

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,13	3,42	3,31	18,30	16,91

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	2,06%
SMAKRA Float 10/06/28	2,00%
VITSO Float 02/19/29	1,88%
VLVY Float 10/28/30	1,88%
BEIJER Float 09/25/28	1,69%
SSABAS 3.565 11/14/30	1,68%
HOFSTH Float 11/07/30	1,52%
SSONO Float 02/12/30	1,49%
PRIPRO Float 05/19/29	1,41%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,40%