

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

- Deltog selektivt i nyemissioner från bland annat SalMar, Heimstaden, Íslandsbanki och Norion
- Kreditmarknaden var stabil med oförändrade spreadar under juni
- Avkastningen påverkades negativt av kortare duration samt innehaven i Hofseth International och European Energy.

Marknadens utveckling

Det dominerande makrotemat under juni var "amerikansk exceptionalism" ställt mot europeisk stagflation. Den starka amerikanska arbetsmarknaden och en högkiktig amerikansk centralbank kontrasterade tydligt mot en krympande europeisk ekonomi, där Europeiska centralbanken (ECB) nu börjar signalera en ökad försiktighet. Den pågående konflikten i Mellanöstern fortsatte att kasta sin skugga över marknaderna och påverkade både energipriser och centralbankernas bedömningar, även om utsikterna om ett potentiellt fredsavtal dämpade oron mot månadsskiftet.

USA fortsatte att visa styrka under månaden. Arbetsmarknaden överraskade positivt med fler nya jobb än väntat, samtidigt som kärninflationen utvecklades enligt prognos. Även detaljhandel och inköpschefsindex pekade på en fortsatt robust ekonomi. Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad men signalerade en mer högkiktig hållning, vilket bidrog till stigande korta räntor.

I Europa ökade oron för stagflation när BNP sjönk och inköpschefsindex fortsatte att signalera svag ekonomisk aktivitet, samtidigt som inflationen förblev förhöjd. ECB höjde styrräntan enligt förväntan, men mjukare signaler mot slutet av månaden bidrog till sjunkande räntor på statsobligationer.

I Sverige kom inflationen in högre än väntat, men flera konjunkturindikatorer visade samtidigt på en starkt ekonomi. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad och intog en avvaktande hållning. De svenska marknadsräntorna föll under månaden i linje med utvecklingen i Europa.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,26 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,39 % under samma period.

Kreditmarknaden kännetecknades av ett lugn under månaden där de svenska kreditspreadarna handlades sidledes och bibehöll sina snäva nivåer.

Det negativa avkastningsbidraget relativt jämförelseindexet förklaras framför allt av vår defensiva ränterisk (duration) i kombination med oförändrade kreditspreadar. Under en månad där marknadsräntorna sjönk kraftigt gynnades jämförelseindexet stort av sin längre duration (1,47) via rena prisuppgångar. Eftersom portföljen har en kortare räntebindningstid (0,94) och kreditspreadarna samtidigt låg stilla, fick vi inte samma medvind i kapitalvinster under just denna månad.

På den negativa sidan tyngdes portföljen framför allt av innehavet i det norska laxbolaget Hofseth International, vars obligation föll med hela 9,27 % under månaden. Eftersom Hofseth utgör cirka 0,95 % av fondens förmögenhet, resulterade nedgången i ett direkt negativt bidrag till portföljens avkastning med närmare -0,09 procentenheter. Även våra två obligationer i European Energy agerade sänke och bidrog negativt under juni.

Portföljen bibehåller en förräntningstakt med en avkastning till förfall (YTM) på 3,78 %, vilket är högre än jämförelseindexets 2,59 %. Dessutom ligger den inprisade kreditriskpremien (OAS) på 158 punkter för portföljen, att jämföra med endast 60 punkter för index.

Vi har under månaden fortsatt med vår selektiva strategi på primärmarknaden och deltog i nyemissioner från bland annat Salmar, Heimstaden, Íslandsbanki och Norion.

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.

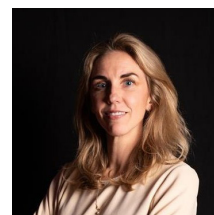
Fonden har hållbar investering som mål och varje investering genomgår en noggrann hållbarhetsanalys för att säkerställa att investeringarna bidrar till miljö-eller sociala mål och att de inte orsakar betydande skada. Det innebär att varje underliggande investering ska bidra till antingen ett miljörelaterat 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 företagsspecifika risker - något som är unikt för en företagsobligationsfond.



Juan Suárez



Emelie Holmström