

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

- Vi var aktiva i primärmarknaden och deltog i flera nyemissioner
- Makro präglades av geopolitisk oro, stigande inflation och omprissättning mot högre räntor
- Kreditspreadar minskade när räntor föll mot slutet av månaden

Marknadens utveckling

Konflikten mellan USA och Iran fortsatte att styra finansmarknaderna under maj. Oljepriset handlades i början av månaden så högt som 114 USD/fat, men föll i slutet av månaden tillbaka till 93 USD efter besked om att länderna enats om att inleda förhandlingar. Den initiala energichocken har dock satt tydliga spår i inflationen, vilket tvingat centralbankerna till en märkbar kursändring – från att tidigare ha prissatt räntesänkningar prisar marknaden nu in kommande höjningar.

Den amerikanska 10-årsräntan toppade på 4,67 % under månaden innan den vände ned och stängde på 4,44 %. Ihållande hög inflation i kombination med högaktiga kommentarer från Fed-ledamöter bidrog till att marknaden ställde om mot framtida räntehöjningar. PCE-index (Feds föredragna inflationsmått) steg med 0,4 %, vilket är den högsta nivån sedan 2023. Samtidigt kom New York Feds 1-åriga inflationsförväntningar in på 3,6 %. Det emitterades amerikanska IG-krediter (Investment Grade) för totalt 175 miljarder USD under maj, att jämföra med 201 miljarder USD under motsvarande månad föregående år.

Den europeiska räntemarknaden rörde sig i linje med den amerikanska. Den tyska 10-årsräntan steg initialt från 3,04 % till 3,19 %, men stängde maj på 2,94 % till följd av svagare tillväxtförväntningar. Europa brottas i dagsläget med en kombination av låg tillväxt och ökat pristryck, och marknaden prissätter nu två räntehöjningar från ECB under 2026. Maj blev en rekordmånad för nyemissioner i EUR, med en total volym på över 238 miljarder EUR.

Den svenska 10-årsräntan uppvisade lägre volatilitet; den inledde månaden på 2,89 %, toppade på 2,96 % och avslutade på 2,81 %. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 % och signalerade en avvaktande hållning på grund av den rådande makroosäkerheten och effekterna av Irankriget. Marknaden prissätter i dagsläget en räntehöjning om 0,25 procentenheter i slutet av året. Sveriges BNP backade med 0,2 % under första kvartalet 2026, och regeringen presenterade ett stimulanspaket på 17,5 miljarder SEK för att stötta ekonomin. Riksgälden har även skruvat upp sin prognos och spår nu ett lånebehov på 220 miljarder SEK för 2026 samt 240 miljarder SEK för 2027 (en ökning med 20 miljarder SEK per år jämfört med tidigare prognos).

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,51 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,67 % under samma period.

Aktiviteten på kreditmarknaden var fortsatt hög under månaden med god balans mellan utbud och efterfrågan. Kreditspreadar som gick ihop (smalnade) i kombination med sjunkande marknadsräntor mot slutet av månaden bidrog till att fonden utvecklades positivt. Största negativa bidraget kom från ett innehav i Hofseth Internationa AS som planerar för en nyemission av aktier för att ta in ytterligare eget kapital och stärka balansräkningen.

Vi upprätthöll en hög aktivitetsnivå på primärmarknaden och deltog i nyemissioner från bland annat Thule, SOBI, Danske Bank, Storebrand, NP3 Fastigheter, Mowino, Fabege, Diös och Vasakronan.

Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaldat 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.

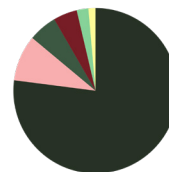


Juan Suárez



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	77,1%
Norge	9,0%
Finland	5,6%
Danmark	4,7%
Island	2,3%
Resterande	1,4%
Totalt	100,0%

**Ruth Core
Nordic Credit**


Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-05-29	118,34
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 540 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,1%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	166
Standardavvikelse 1 år	1,36%
Standardavvikelse 3 år	1,38%
Sharpekvot 2 år	1,39
Sharpekvot 3 år	1,59
Yield to maturity	4,04%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	2,84%
Duration	0,97 år
Max Drawdown	10,27%

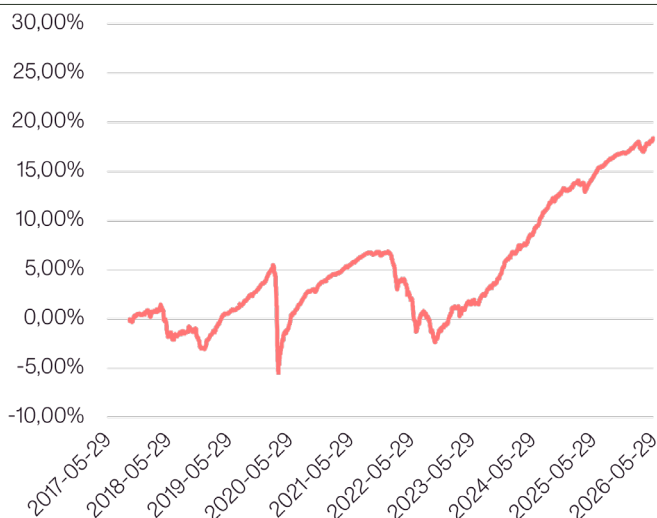
Sektorfördelning

Finans	51,5%
Industri	13,4%
Material	8,2%
Sällanköpsvaror	6,0%
Kraftförsörjning	5,8%
Hälsovård	5,8%
Dagligvaror	4,3%
Informationsteknik	2,7%
Energi	1,7%
Kommunikation	0,7%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,51	1,12	3,44	16,29	18,37

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start

Största innehav

SHBASS 2 1/2 12/02/30	1,92%
VIMIAN Float 05/22/28	1,90%
VLVY Float 10/28/30	1,83%
VITSOF Float 02/19/29	1,79%
SSONO Float 02/12/30	1,64%
BEIJER Float 09/25/28	1,56%
SHBASS 5.3 PERP	1,33%
ZIKLOB Float 04/22/32	1,30%
FPARSS Float 06/22/26	1,30%
SAMPFH Float PERP	1,29%