

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

- Allt fokus på tullar
- Stora marknadsrörelser med extremt hög volatilitet
- Det negativa marknadssentimentet fick kreditspreadar att gå isär

Marknadens utveckling

I början av månaden lanserade Trump sin "Liberation Day", där han meddelade de nya handelstullarna för olika länder. Syftet med åtgärderna är att minska USA:s handelsunderskott och stärka landets ekonomi. Utfallet, som i flera fall blev mer negativt än förväntat (dvs. högre tullar), ledde till kraftiga marknadsreaktioner, vilket resulterade i en försämrad riskvilja och en volatilitet som närmast kunde likställas med panik. Börserna föll kraftigt och räntorna sjönk, med undantag för de amerikanska räntorna som istället steg. Senare under månaden beslutade Trump att pausa införandet av tullarna, vilket resulterade i ett börsrally.

De flesta ekonomer verkar vara överens om att införandet av handelstullarna kommer att påverka tillväxten negativt och därmed minska den globala BNP-tillväxten. Detta har lett till att marknaden nu prissätter fler räntesänkningar än vad som tidigare förväntades under året. Tullarna har också en inflationshöjande effekt, men då KPI i exempelvis USA och Sverige var lägre än väntat i april, fokuserade marknaden mer på de negativa tillväxthindren. Europeiska centralbanken (ECB) sänkte som förväntat sin styrränta med 0,25 %-enheter och meddelade att fler räntejusteringar kan väntas under året.

Marknaden har även prisat in räntesänkningar från Riksbanken under året, vilket till stor del beror på den kraftiga förstärkningen av kronan, som nu är cirka 15 % starkare mot USD än vid årets början. Detta kan potentiellt bidra till att dämpa inflationstrycket framöver.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om -0,20 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,27 % under samma period.

Den negativa avkastningen förklaras huvudsakligen av att kreditspreadarna breddades, då risksentimentet försvagades. Under årets första kvartal har vi minskat vår exponering mot High Yield-obligationer, men eftersom vår exponering fortfarande överstiger fondens jämförelseindex, påverkade detta resultatet negativt även i jämförelse med index.

Marknadsvolatiliteten har varit på extremt höga nivåer, vilket har fått många företag att tillfälligt pausa sina emissionsplaner. Vi har därför inte deltagit i några emissioner under månaden, men vi förväntar oss att de kommer att återupptas om det positiva sentimentet från slutet av månaden kvarstår.

Den förväntade årliga avkastningen för fonden har ökat i takt med de högre kreditspreadarna och ligger nu på cirka 4,6 %. Fonden har även en väl tilltagen kassa, vilket gör att vi kan vara opportunistiska köpare när attraktiva investeringsmöjligheter uppstår på marknaden.

Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaltd 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.

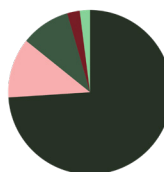
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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	74,0%
Norge	11,8%
Finland	9,7%
Danmark	2,5%
Island	2,0%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-04-30	113,59
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	796 MSEK
Förvaltningsavgift	0,40%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,10%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	117
Standardavvikelse 1 år	1,32%
Standardavvikelse 3 år	3,12%
Sharpekvot 2 år	1,57
Sharpekvot 3 år	-0,02
Yield to maturity	4,28%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,66%
Duration	1,26 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

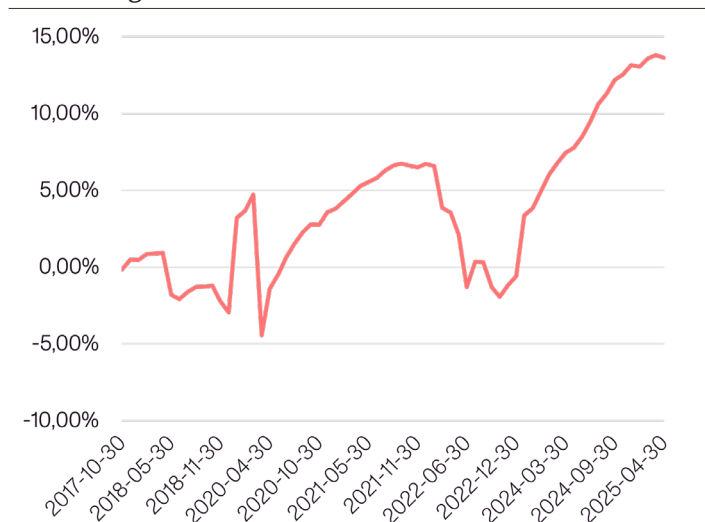
Finans	56,4%
Industri	12,1%
Material	8,3%
Dagligvaror	5,7%
Sällanköpsvaror	5,2%
Kraftförsörjning	4,5%
Informationsteknik	4,3%
Hälsovård	3,3%
Kommunikation	0,3%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	-0,20	0,50	5,42	9,73	13,62

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

HMBSS 4 7/8 10/25/31	1,85%
FPARSS Float 04/03/28	1,55%
SEB Float PERP	1,51%
NDAFH Float PERP	1,49%
CATBSS Float 03/06/28	1,41%
DNBNO 6.888 PERP	1,31%
SSABAS 4 7/8 06/21/28	1,30%
BILL 4.357 02/09/28	1,29%
FSTSTN Float 09/21/26	1,29%
SEB Float 11/03/33	1,28%