

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

- Spänningar mellan USA, Israel och Iran påverkade sentimentet, men har haft begränsad effekt på räntemarknaderna
- Positiv avkastning relativt och absolut i en fortsatt positiv kreditmarknad
- Handelsförhandlingar och politiska utspel kommer förmodligen att prägla räntemarknaden framgent

Marknadens utveckling

Geopolitiska spänningar mellan USA, Israel och Iran präglade en stor del av förra månadens finansiella nyhetsflöde, även om den direkta påverkan på räntemarknaderna var begränsad.

Vi har sett en divergens mellan amerikanska räntor och europeiska räntor. I USA steg långräntorna, främst till följd av oro kring handelspolitik och ökad skuldsättning – inte minst kopplat till Trumps föreslagna "Big Beautiful Bill". Detta har fått investerare att ifrågasätta amerikanska obligationer som säker hamn, vilket lett till kapitalflöden mot europeiska statsobligationer.

Dock är det sannolikt att vi ser en viss uppgång i europeiska obligationsräntor framöver, drivet av ökade försvarssatsningar efter natotoppmötet där det beslutades att minst 5% av medlemsländernas BNP ska gå till försvaret. Det talar för ett ökat obligationsutbud, vilket på sikt bör pressa räntorna uppåt även i Europa och Sverige.

Den 90 dagar långa tullpausen löpte ut den 9 juli, och nås inte en överenskommelse träder tullar mot Europa i kraft den 1 augusti. Trumps planer på en kapitalskatt för utländska investerare riskerar att förvandla handelskonflikten till ett bredare ekonomiskt krig – med betydande effekter för de globala marknaderna.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,77 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,66 % under samma period.

Lägre kreditspreadar och fortsatt stabil riskaptit bidrog till den positiva utvecklingen. De europeiska kreditmarknaderna stärktes. iTraxx Crossover (HY) föll från cirka +300 till +283 baspunkter, medan iTraxx Main (IG) sjönk marginellt och avslutade förra månaden på +54 bps.

De största enskilda bidragen kom från Cibus, Småkraft och Vimian. Inget innehav bidrog negativt under månaden.

Nyemissionsmarknaden var fortsatt aktiv. Vi deltog i flera emissioner, bland annat Vonovia, Munters, Meko och Diös. Avyttring har skett i Storskogen och det har adderats i bland annat gröna Stendörren 2027 och Tomra 2030.

Efter Riksbankens räntesänkning och en lägre förväntad räntebana föll 3-månaders Stibor med cirka 25 bps till 2,13 %.

Vi bedömer att geopolitiska utspel fortsatt kommer att prägla sentimentet och kan påverka kreditmarknaden framöver. Fonden har nu en förväntad förräntning på 3,9 % efter avgifter, ned från 4,07 % föregående månad – drivet av lägre Stibor och pressade kreditpremier. Den genomsnittliga kreditlöptiden uppgår till cirka 3,8 år med en duration på 1,2 år.

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.

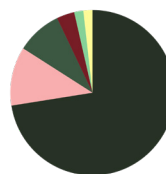
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

Genom att kombinera dessa två delar får vi en unik mix av en modellbaserad hållbarhetsstrategi och en fundamental analys av både makrotrender och företagsspecifika risker - något som är unikt för en företagsobligationsfond.



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	72,5%
Norge	11,5%
Finland	8,9%
Danmark	3,5%
Island	1,8%
Resterande	1,8%
Totalt	100,0%

Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-06-30	115,28
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	851 MSEK
Förvaltningsavgift	0,40%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,10%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	126
Standardavvikelse 1 år	1,46%
Standardavvikelse 3 år	2,05%
Sharpekvot 2 år	2,33
Sharpekvot 3 år	1,00
Yield to maturity	3,82%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,48%
Duration	1,21 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

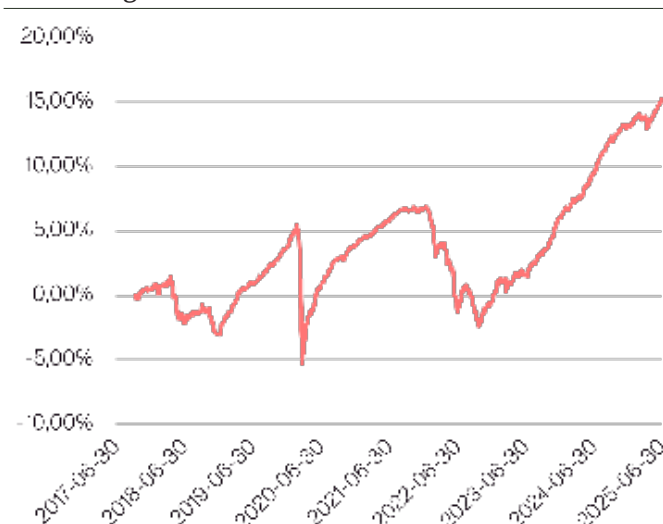
Finans	55,7%
Industri	13,6%
Material	7,6%
Sällanköpsvaror	5,0%
Hälsovård	4,9%
Dagligvaror	4,9%
Kraftförsörjning	4,1%
Informationsteknik	3,9%
Kommunikation	0,3%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,77	2,00	5,33	16,82	15,31

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

HMBSS 4 7/8 10/25/31	1,76%
DIOSSS Float 07/03/28	1,62%
FPARSS Float 04/03/28	1,48%
NDAFH Float PERP	1,43%
SEB Float PERP	1,43%
CATBSS Float 03/06/28	1,34%
VIMIAN Float 05/22/28	1,32%
DNBNO 6.888 PERP	1,25%
SSABAS 4 7/8 06/21/28	1,23%
BILL 4.357 02/09/28	1,22%