

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

- Signaler för en amerikansk räntesänkning i september
- Vi har fortsatt att sälja av innehav som handlats ned på snäva spreadar
- Vi har adderat i flera obligationsinnehav och deltagit i fastighetsbolags emissioner

Marknadens utveckling

Volatiliteten som präglade räntemarknaden under våren dämpades markant. Vi såg en kurvbrantning både i USA och Sverige. I Sverige har 2-årsräntan rört sig kring 1,8 % och avslutade månaden på 1,85 %. Den svenska 10-årsräntan steg från 2,4 till 2,6 % – av delvis oklara skäl. I USA var 2-årsräntan uppe på 3,8 % innan den föll tillbaka till 3,6 % i slutet av augusti, medan 10-årsräntan låg mer sidledes och stängde på 4,22 %.

Förra månadens största marknadshändelse var Fed-chefen Powells tal vid Jackson Hole konferensen. Retoriken skiftade tydligt mot en räntesänkning i september, där Powell framhöll den svaga arbetsmarknaden som en betydande risk för ekonomin. En septembersänkning är nu i princip helt inprisad i marknaden. Samtidigt har turerna kring Trump och den sparkade Fed-ledamoten Lisa Cook skapat rubriker och väckt debatt om centralbankens oberoende. En minskad självständighet hos Fed skulle kunna ge kraftiga marknadsrörelser – något som redan speglats i stigande riskpremier på de längre amerikanska räntorna.

I Sverige signalerar konjunkturdata en något starkare tillväxt än tidigare (läs högst marginell förbättring). BNP, konjunkturbarometern och detaljhandeln pekar på en långsam återhämtning, främst bland hushållen som fortfarande är pessimistiska – om än något mindre än tidigare. Regeringen hoppas att den expansiva budgeten på 80 miljarder kronor ska bidra till ljusare framtidstro, men vi bedömer att detta inte kommer att påverka Riksbankens penningpolitik i någon större utsträckning.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,48 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,40 % under samma period.

Primärmarknaden vaknade till liv under slutet av månaden, där många emittenter kom ut på historiskt tajta nivåer. Vi ser dock tecken på ett visst motstånd mot de tajta spreadarna, särskilt i Euromarknaden där både HY och IG rört sig något isär. Kombinationen av mindre inflöden till kreditfonder och investerare som tvekar inför tajta sekundärmarknadsspreadar bidrar till en mjukare ton i EUR. Samtidigt sjunker alternativkostnaden för att hålla högre ratade instrument.

På den svenska kreditmarknaden minskade premierna med cirka 10 punkter i början av augusti för att därefter röra sig mer sidledes, både inom HY och IG. Fondens förräntningstakt sjönk i takt med Stibor och gick från 3,67 % i juli till 3,62 % i augusti. Stibor 3M föll parallellt från 2,15 % till 2,08 %, i linje med marknadens ökade förväntningar om en räntesänkning från Riksbanken. Durationen är fortsatt stabil på 1,08 år.

Rapportperioden för Q2 passerade utan större överraskningar. Industriebolag och fastighetssektorn utvecklas stabilt, även om vakanserna i kontorsfastigheter fortsatte öka. Electrolux fick sitt kreditbetyg sänkt från BBB till BBB-, något som redan var inprisat i bondsen.

Vi har fortsatt att sälja av innehav som handlats ned på tajta spreadar, exempelvis NP3 Fastigheter, Mandatum och Citycon i EUR. På köpsidan har vi främst deltagit selektivt i fastighetsbolagens emissioner och adderat exponering mot BB-emittenter som Nyfosa och Genova. Därtill har vi ökat i norska vattenkraftsbolaget Småkraft, Hufvudstaden samt SEB AT1.

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.

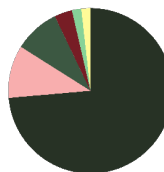
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	74,8%
Norge	10,3%
Finland	7,6%
Danmark	3,3%
Island	2,3%
Resterande	1,7%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-08-29	116,05
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	914 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,0%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	129
Standardavvikelse 1 år	1,28%
Standardavvikelse 3 år	1,90%
Sharpekvot 2 år	2,17
Sharpekvot 3 år	0,88
Yield to maturity	3,80%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,33%
Duration	3,01 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

Finans	56,0%
Industri	12,7%
Material	7,1%
Sällanköpsvaror	6,2%
Dagligvaror	5,9%
Hälsovård	4,8%
Kraftförsörjning	4,5%
Informationsteknik	2,5%
Kommunikation	0,2%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,48	2,68	4,31	15,74	16,08

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	1,71%
HMBSS 4 7/8 10/25/31	1,62%
SOBISS 4.515 05/17/29	1,58%
SEB Float PERP	1,56%
NYFSS Float 10/15/28	1,51%
DIOSSS Float 07/03/28	1,51%
FPARSS Float 04/03/28	1,38%
SMAKRA Float 10/06/28	1,38%
NDAFH Float PERP	1,34%
CATBSS Float 03/06/28	1,26%