

Förvaltarkommentar

- Stor avvikelse i svenska inflationssiffror
- Vi deltog i emissioner från Heimstaden Bostad, Storebrand, Wihlborgs, Platzer och Vitec
- Räntemarknaden förväntas vara volatil den närmaste tiden

Marknadens utveckling

Under månaden föll den amerikanska 10-årsräntan med cirka 25 baspunkter, då marknaden ser en ökad risk för en svagare konjunktur – inte minst på grund av de effekter tullar kan ha. I Sverige fick vi en betydligt högre inflation än förväntat. KPI exklusive energi uppgick i januari till 2,7 %, jämfört med den förväntade nivån på 2,1 %. Det är sällan vi ser en så kraftig avvikelse i inflationssiffrorna. Även BNP kom in klart högre än marknads förväntningar, vilket gör det svårare för Riksbanken att motivera en räntesänkning vid det kommande mötet. Samtidigt steg arbetslösheten, vilket gör det intressant att se hur Riksbanken ser på situationen. Den nordiska kreditmarknaden fortsatte att utvecklas starkt även under februari. De flesta emissioner blev mer eller mindre kraftigt övertäckade, trots att kreditspreadarna nu ligger på mycket låga nivåer.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,33 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,18 % under samma period.

Under månaden deltog vi i emissioner från Heimstaden Bostad, Storebrand, Wihlborgs, Platzer och Vitec. Det sistnämnda bolaget är ett nordiskt programvarubolag som utvecklar och levererar affärssystem för specifika branscher, med en affärsmodell som i hög grad bygger på återkommande intäktströmmar. Samtidigt avyttrade vi innehav i Axactor och European Energy. Båda obligationerna har utvecklats starkt den senaste tiden, och vi ser nu bättre investeringsalternativ. De tigha kreditspreadarna har även lett till att vi minskat andelen High Yield-exponering, där dessa bolag ingick.

Vi förväntar oss volatila räntemarknader under våren, drivna av politiska utspel från Trump och den rådande geopolitiska situationen. För att kunna agera på attraktiva möjligheter håller vi därför en relativt stor kassa i fonden. Vi har även minskat andelen High Yield ytterligare och bibehåller en lägre ränteduration än normalt, då vi ser flera faktorer som talar för att längre räntor kan stiga de kommande månaderna.

Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaltat fond som investerar i företagsobligationer utgivna av nordiska bolag samt i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer.

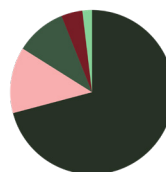
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den huvudsakliga byggstenen för nordiska företagsräntor och obligationer i din portfölj, och den passar bra för dig som letar efter en investering i nordiska företagsobligationer.

Investeringsstrategin är uppbyggd kring två delar som tillsammans är en unik kombination av hållbarhet och riskhantering. Den första delen är en kombination av dels den tredimensionella hållbarhetsmodellen "Sustainability Cube" som bedömer bolagens hållbarhetsprofil baserat på deras utsläpp av växthusgaser, ESG-ranking och deras bidrag till att uppfylla FN:s globala mål för hållbar utveckling, dels ett urval av gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer i fondens placeringar. I den andra delen säkerställs en välbalanserad portföljstruktur som bygger på analys av makroekonomiska förhållanden och trender.



Henrik Rosencrantz

Geografisk fördelning



Sverige	70,9%
Norge	13,0%
Finland	10,0%
Danmark	4,2%
Island	1,9%
Totalt	100%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-02-28	114,04
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	736 MSEK
Förvaltningsavgift	0,40%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	0,80%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal Innehav	116
Standardavvikelse 1 år	1,10%
Standardavvikelse 3 år	3,13%
Sharpekvot 2 år	1,84
Sharpekvot 3 år	-0,02
Yield to Maturity	4,03%
Kreditkvalitet Snitt (S&P)	BBB
Medelvärde Kupong	4,70%
Duration	3,31 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

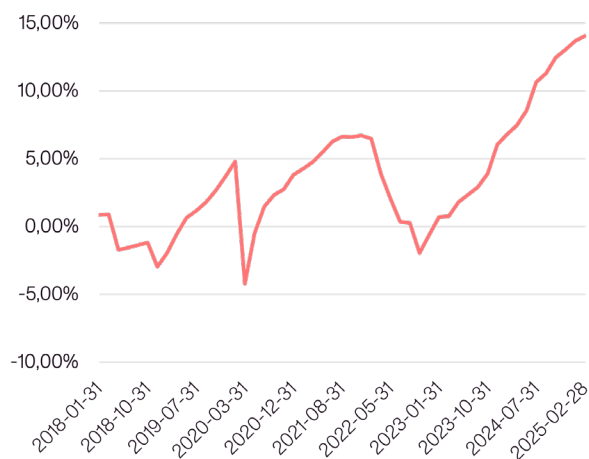
Finans	56,0%
Industri	12,9%
Material	9,1%
Dagligvaror	6,2%
Kraftförsörjning	4,9%
Informationsteknik	4,3%
Sällanköpsvaror	3,4%
Hälsovård	2,8%
Kommunikation	0,3%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,33	0,90	6,66	9,35	14,07

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

SEB Float PERP	1,67%
DNBNO 6.888 PERP	1,45%
SSABAS 4 7/8 06/21/28	1,42%
BILL 4.357 02/09/28	1,40%
FSTSTN Float 09/21/26	1,40%
IBTFAS Float 06/11/29	1,37%
GETAB Float 09/20/29	1,37%
ARION Float 10/08/27	1,37%
VITSOF Float 02/19/29	1,36%
WIHLSS Float 01/24/28	1,36%