

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

- Lägre ränterisk än index gynnade fonden i en miljö med stigande marknadsräntor
- Hög andel rörligt prissatta obligationer bidrog till överavkastning mot jämförelseindex
- Stabil kreditmarknad gynnade fondens kreditexponering

Marknadens utveckling

Augusti präglades av fortsatt stigande marknadsräntor, högre inflationsförväntningar och ökad osäkerhet kring den framtida penningpolitiken. Geopolitiska spänningar i Mellanöstern bidrog till högre energi- och gaspriser samtidigt som centralbanker på båda sidor Atlanten fortsatte att signalera att inflationsriskerna kvarstår. I takt med att marknaden successivt prisade in en mer restriktiv penningpolitik steg obligationsräntorna globalt, medan kreditmarknaderna visade god motståndskraft och kreditspreadarna förblev relativt stabila.

Samtidigt bidrog den amerikanska statens stora upplåningsbehov till högre långräntor. Den amerikanska tvåårsräntan steg drygt 10 punkter och tioårsräntan cirka 7 punkter till strax över 4,75 procent.

Europeiska obligationsmarknader utvecklades svagare än de amerikanska. ECB signalerade att inflationen väntas förbli förhöjd under resten av året, samtidigt som ekonomiska indikatorer visade en starkare utveckling än väntat i euroområdet. Marknaden började därför prisa in en hög sannolikhet för ytterligare räntehöjningar från ECB under hösten. Den tyska tioårsräntan steg omkring 17 punkter, medan franska och italienska statsobligationer utvecklades svagare. Trots ränteuppgången förblev kreditmarknaden stabil med små förändringar i kreditspreadarna.

Även den svenska räntemarknaden påverkades av den globala ränteuppgången. Högre inflation och stark BNP-tillväxt stärkte förväntningarna om att Riksbanken kan behöva höja räntan senare under året. Vid mötet i augusti lämnades styrräntan oförändrad på 1,75 procent, men direktionen visade delade uppfattningar om den framtida inflationsutvecklingen. Den svenska tioårsräntan steg cirka 11 punkter till drygt 3,1 procent samtidigt som kronan försvagades mot euron.

Trots fortsatt stigande marknadsräntor förblev den nordiska kreditmarknaden relativt välbalanserad under augusti. Kreditspreadarna utvecklades generellt stabilt samtidigt som investerarnas fokus i hög grad låg på ränterisk snarare än kreditrisk.

Månadens avkastningsbild dominerades därför återigen av durationsexponering. Obligationer med längre räntebindningstid utvecklades svagare när marknadsräntorna steg, medan rörligt prissatta obligationer var betydligt mer motståndskraftiga.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,19 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,17 % under samma period.

Överavkastningen förklaras främst av fondens lägre ränterisk i en månad som präglades av stigande marknadsräntor. Fondens modifierade duration uppgick vid månadsskiftet till 0,91 år, jämfört med 1,41 år för jämförelseindex. Den höga andelen rörligt prissatta obligationer bidrog därmed till att begränsa effekten av ränteuppgången relativt index

Portföljens förräntningstakt, mätt som avkastning till förfall (YTM), uppgick vid månadsskiftet till 3,88 %, jämfört med 2,79 % för jämförelseindex. Kreditriskpremien (OAS) uppgick till 152 räntepunkter, att jämföra med 58 räntepunkter för index. Fonden erbjuder därmed fortsatt en betydande löpande avkastningspremie samtidigt som ränterisken hålls på en relativt låg nivå.

Ruth Core Nordic Credit

Ruth Core Nordic Credit är en aktivt förvaltat 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.

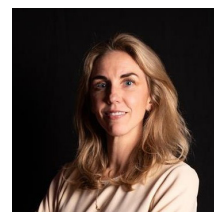
Fonden har inte hållbar investering som mål men främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper såsom mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

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.

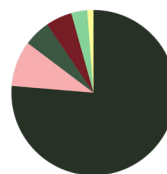


Juan Suárez



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



Sverige	76,3%
Norge	8,9%
Danmark	5,2%
Finland	5,2%
Island	3,1%
Resterande	1,2%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-08-31	118,85
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 667 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,1%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	180
Standardavvikelse 1 år	1,25%
Standardavvikelse 3 år	1,34%
Sharpekvot 2 år	1,40
Sharpekvot 3 år	1,98
Yield to maturity	4,29%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB+
Medelvärde kupong	4,03%
Duration	0,88 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

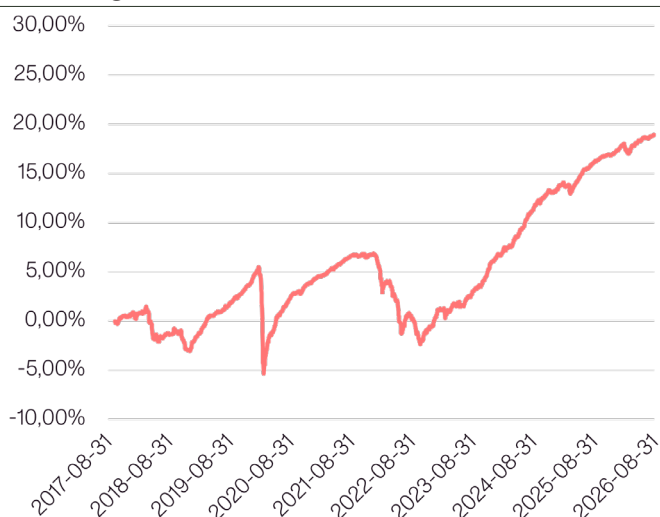
Finans	52,6%
Industri	13,9%
Material	7,4%
Hälsovård	6,2%
Sällanköpsvaror	5,6%
Kraftförsörjning	5,4%
Dagligvaror	4,2%
Informationsteknik	2,5%
Energi	1,6%
Kommunikation	0,6%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,19	1,56	2,41	15,52	18,88

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	1,81%
SWEDA 3 03/28/29	1,80%
SHBASS 2 1/2 12/02/30	1,75%
VLVY Float 10/28/30	1,70%
VITSOF Float 02/19/29	1,65%
SSONO Float 02/12/30	1,57%
BEIJER Float 09/25/28	1,45%
SHBASS 5.3 PERP	1,21%
ZIKLOB Float 04/22/32	1,21%
NORION Float 06/08/29	1,20%