

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

- Svenska räntemarknaden har bottnat
- En aktiv månad där vi deltog i flera primärtransaktioner och emissioner
- Vi avyttrade Corem, First Camp och korta Arla-innehav efter god avkastning

Marknadens utveckling

På den amerikanska arbetsmarknaden såg vi en tydlig avmattning, med en nedåtgående trend. FED sänkte räntan i september, den första sänkningen sedan december förra året. Beslutet grundades på svagare arbetsmarknadsdata, och FED signalerade att fler sänkningar kan komma framöver. Dotplotten, som visar FOMC-medlemmarnas individuella ränteprognoser, uppvisar dock en stor spridning. Det gör framtidsutsikterna svårtolkade och osäkra. Den amerikanska tioårsräntan var volatil under månaden, steg några punkter och avslutade på 4,15 %.

I Sverige bedömer de flesta att räntesänkningarna nu är avslutade. Riksbankens styrränta väntas ligga kvar på 1,75 % under en bra tid framöver. Liksom i USA är hushållens beteende avgörande. Reallöneökningar och skattesänkningar talar för en viss optimism kring konsumtionen, men konsumentförtroendet ligger fortfarande under 100 och behöver stärkas för att ge tydligare effekt. Inflationstakten sjönk något i augusti och prognosen pekar mot en kärninflation under 2 % vid årsskiftet.

Statsobligationsräntorna steg, drivet dels av internationell oro för statsfinanser, dels av det ökade finansieringsbehov som följer av en expansiv budget. Räntespreaden mot Tyskland har därmed vidgats, och även svenska swapräntor har stigit. Den svenska tioårsräntan ökade från 2,58 % till 2,68 %, medan tvåårsräntan steg från 1,84 % till 1,90 %.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,28 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,21 % under samma period.

Vi bedömer att räntorna bottnat ur och håller därför durationen kortare än index (1,12 år jämfört med 1,3 år). Kreditindex har tajtats något under september, där icke-ratade krediter utvecklades bättre än ratade. Spreaddurationen ligger något högre än index (3 år jämfört med 2,7 år), vilket varit gynnsamt i en miljö med fallande kreditmarginaler.

Andelen high yield ligger på cirka 24 % och vi har i nuläget ingen ambition att öka den. BB-krediter ser historiskt dyra ut i relation till BBB, vilket innebär att kompensationen för att gå ner i kreditkvalitet är begränsad. Referensräntan Stibor, som ligger till grund för FRN, är nu under 2 %. Det är den lägsta nivån på tre år vilket har sänkt förräntningstakten till 3,6 %.

September var en aktiv månad med flera primärtransaktioner, bland annat i Dometic, Munters och Electrolux. Vi deltog även i Beijer Ref (Stibor +95 bps) och Klöverns första obligationsemission (Stibor +275 bps). Vidare deltog vi i European Energy, ett bolag inom förnybar energi, som emitterade en treårig FRN på Euribor +400 bps. På säljsidan avyttrade vi Corem, First Camp och korta Arla-innehav efter god avkastning.

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.

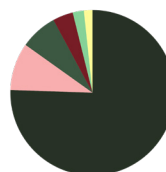
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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	75,6%
Norge	9,3%
Finland	7,3%
Danmark	4,0%
Island	2,2%
Resterande	1,7%
Totalt	100,0%



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2025-09-30	116,38
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	968 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,0%
Resultatbaserad avgift	0,00%

Nyckeltal

Antal innehav	132
Standardavvikelse 1 år	1,28%
Standardavvikelse 3 år	1,90%
Sharpekvot 2 år	2,16
Sharpekvot 3 år	1,56
Yield to maturity	3,81%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,17%
Duration	3,02 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

Finans	51,0%
Industri	15,1%
Sällanköpsvaror	9,0%
Material	6,7%
Hälsovård	5,8%
Kraftförsörjning	4,3%
Dagligvaror	4,0%
Informationsteknik	2,4%
Energi	1,4%
Kommunikation	0,2%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,28	2,97	3,77	17,94	16,41

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

BEIJER Float 09/25/28	1,86%
VIMIAN Float 05/22/28	1,61%
ELTLX 3.463 09/17/29	1,54%
HMBSS 4 7/8 10/25/31	1,53%
SOBISS 4.515 05/17/29	1,48%
SEB Float PERP	1,48%
NYFSS Float 10/15/28	1,43%
DIOSSS Float 07/03/28	1,43%
EPNENG Float 10/02/28	1,37%
FPARSS Float 04/03/28	1,31%