

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

- Vi har selektivt ökat exponeringen mot bolag med stark kreditprofil
- Vi deltog i flera emissioner som Telia, Sampo, NP3 och Husqvarna
- Vi minskade exponeringen mot Skanska och vi avytttrade Norion

Marknadens utveckling

Från amerikanskt håll kom fortsatt starka amerikanska data från arbetsmarknaden, vilket stärker bilden av en robust ekonomi och talar för att Fed kan behöva vänta längre med räntesänkningar än tidigare förväntat. Samtidigt ökade volatiliteten på finansmarknaderna, bland annat kopplat till förnyad AI-oro och riskreduktion bland belånade investerare. Trump nominerade Kevin Warsh som efterträdare till Powell, vilket tolkades mer hökaktigt.

I Sverige har de längre marknadsräntorna fallit tillbaka efter höstens uppgång. Den svenska 10- års räntan sjönk cirka 20 bps till 2,6 % medan motsvarande 2-års ränta sjönk 10 bps och avlutande månaden på 1,87 %. Rörelsen drivs framför allt av lägre inflation än väntat, en starkare krona samt ett något mjukare tonläge från Riksbanken. Snabb-KPI för januari indikerade att inflationen fortsätter att utvecklas svagare än prognoserna, vilket ökat marknadens förväntningar på möjliga räntesänkningar längre fram under året. Samtidigt är konjunkturbilden fortsatt blandad: vissa indikatorer, som BNP och detaljhandel, har varit svagare än väntat, medan arbetsmarknaden visar tecken på stabilisering.

Riksbanksprotokollet från senaste mötet tolkades av marknaden som något mer duvaktigt än tidigare. Vice riksbankschef Per Jansson uppgav att han övervägde en räntesänkning redan vid senaste mötet, även om räntan till slut lämnades oförändrad. Marknaden har därmed börjat prisa in en ökad sannolikhet för en sänkning senare under året.

Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 0,43 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,53 % under samma period.

Kreditmarknaden i februari utvecklades lite i sämre jämfört med januari där både europeiska high yield och investment grade index gick isär mellan 5 och 10 bps. I Sverige är dock creditspreadarna fortsatt mycket tajta och investerarnas efterfrågan på krediter är hög, vilket avspeglas i kraftigt övertecknade orderböcker i primärmarknaden och begränsat säljtryck i sekundärmarknaden. Fonden hade en stark månad en absolut avkastning på 0,43 %, vilket är cirka 9 punkter sämre än jämförelseindex. Stibor 3m har rört sig en handfull punkter neråt och avslutade månaden på 1,97 %.

Emissionsaktiviteten var något mer dämpad än väntat under delar av månaden, men marknaden präglas fortsatt av starkt intresse för nya transaktioner. Investment grade-segmentet har drivit emissionsvolymerna, medan aktiviteten i high yield varit något lägre.

Under månaden deltog fonden i flera primärtransaktioner, bland annat från Telia (hybridobligation), Sampo (AT1), NP3 och Husqvarna. Orderböckerna i dessa transaktioner var generellt mycket starka, vilket speglar det fortsatta kapitalinflödet till kreditmarknaden.

På fastighetsmarknaden har merparten av bolagen nu rapporterat för det fjärde kvartalet. Bilden är blandad, men många bolag visar på lägre snitträntor vilket är positivt för sektorn. Samtidigt fortsätter vakansnivåerna att stiga något inom kontorssegmentet, vilket i vissa fall lett till nedskrivningar av fastighetsvärden. Bostadssegmentet utvecklas däremot mer stabilt och flera bolag har kunnat göra uppvärderingar av sina bestånd (tex Genova).

Fondens fokus har fortsatt varit att selektivt öka exponeringen mot bolag med stark kreditprofil samtidigt som vi tagit hem vinster i vissa innehav efter en stark kursutveckling. Bland annat har vi minskat exponeringen mot Skanska samt avytttrat innehavet i Norion.

Marknaden präglas fortsatt av stark riskaptit och historiskt låga creditspreadar. Samtidigt innebär den höga efterfrågan på krediter att kompensationen för kreditrisk i många fall är begränsad. Mot denna bakgrund fortsätter vi att arbeta selektivt med obligationselektion och portföljkonstruktion, med fokus på bolag med stabila kassaflöden och robusta balansräkningar.

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.

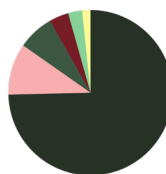
Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för nordiska företagsobligationer i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex Solactive SEK IG Credit.

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



Emelie Holmström

Geografisk fördelning



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



Ruth Core Nordic Credit

Strategi	Nordiska krediter
Jämförelseindex	Solactive SEK IG Credit
Kurs 2026-02-27	118,0
ISIN	LU2744834743
Utdelande	Nej
Startdatum	2017-10-12
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	1 314 MSEK
Förvaltningsavgift	0,4%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,1%
Resultatbaserad avgift	0,0%

Nyckeltal

Antal innehav	145
Standardavvikelse 1 år	1,05%
Standardavvikelse 3 år	1,26%
Sharpekvot 2 år	1,95
Sharpekvot 3 år	1,67
Yield to maturity	3,70%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,20%
Duration	1,02 år
Max Drawdown	10,27%

Sektorfördelning

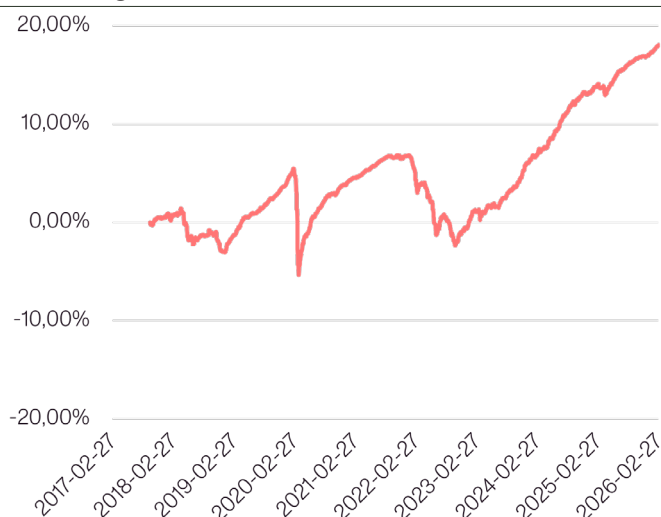
Finans	49,0%
Industri	14,6%
Material	7,9%
Hälsovård	6,3%
Sällanköpsvaror	6,2%
Kraftförsörjning	5,9%
Dagligvaror	4,4%
Informationsteknik	3,4%
Energi	1,5%
Kommunikation	0,8%

Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	0,43	0,83	3,47	16,73	18,03

*Sedan 2017-10-12

Utveckling sedan start



Största innehav

VIMIAN Float 05/22/28	2,21%
VLVY Float 10/28/30	2,14%
VITSO Float 02/19/29	2,09%
BEIJER Float 09/25/28	1,84%
SSONO Float 02/12/30	1,82%
SHBASS 2 1/2 12/02/30	1,52%
SAMPFH Float PERP	1,52%
SSABAS 3.565 11/14/30	1,39%
STORSK Float 06/04/29	1,36%
SOBISS 4.515 05/17/29	1,30%